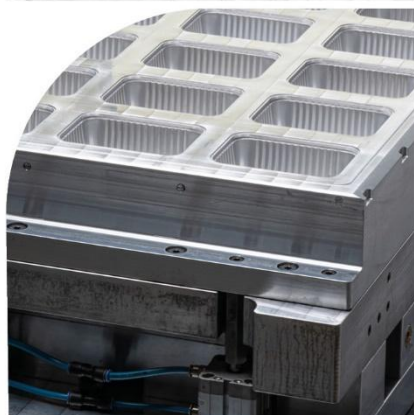


KGL

TWORZYMY CZYSSTE JUTRO



RAPORT ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2026 R.

KGL S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
KGL S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY DNIA
31 MARCA 2026 R.**

(DANE FINANSOWE NIEAUDYTOWANE)

spółka
notowana na
GPW

Spis treści

1. Komentarz Zarządu	4
2. Wybrane dane finansowe	5
3. Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.	7
3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na dzień 31.03.2026 r.	7
3.1.1. Okresy prezentowane	7
3.1.2. Dane Emitenta	7
3.1.3. Czas trwania jednostki	7
3.1.4. Skład organów Emitenta według stanu na dzień bilansowy	8
3.1.5. Prawnicy	8
3.1.6. Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym)	8
3.1.7. Biegli rewidenci	9
3.1.8. Inwestycje kapitałowe Emitenta	9
3.1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta	9
3.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
3.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
3.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	11
3.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
3.6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	13
3.6.1. Efekt zastosowania nowych standardów i zmian polityki rachunkowości	13
3.6.2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2026 r.	15
3.7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych	15
3.8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	16
3.9. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	16
3.10. Zastosowane kursy	16
3.11. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności	17
3.12. Opis korekty błędów poprzednich okresów	17
3.13. Prezentacja danych w sprawozdaniu	17
3.14. Test na utratę wartości aktywów Spółki	17
NOTA 1. PRZYCHODY	17
NOTA 2. SEGMENTY OPERACYJNE	18
NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....	22
NOTA 4. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	22
NOTA 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	22
NOTA 6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	23
NOTA 7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	23
NOTA 8. BIEŻĄCY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY	23
NOTA 9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	24
NOTA 10. ŚRODKI TRWAŁE	24
NOTA 12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	27
NOTA 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	27
NOTA 14. ZAPASY	27
NOTA 15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	28
NOTA 16. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	29
NOTA 17. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH.....	30
3.15. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe	31
3.16. Transakcje z podmiotami powiązanymi	32
3.17. Wynagrodzenia członków zarządu	34
3.18. Wynagrodzenie rady nadzorczej	34
3.19. Kapitał akcyjny	34
3.20. Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji	35
3.21. Skup akcji własnych	35
3.22. Informacje o akcjonariuszach	35
3.23. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu	36

3.24. Lock-up	36
3.25. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób	36
3.26. Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym akcje pracownicze)	36
3.27. Rekomendacja Zarządu Emitenta dotycząca dywidendy.....	36
3.28. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	36
3.29. Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania.....	38
3.30. Emisje papierów wartościowych	38
4. Podstawowe informacje o działalności KGL S.A.	38
4.1. Model działalności operacyjnej Spółki.....	38
4.2. Działalność dystrybucyjna	38
4.3. Działalność produkcyjna	39
4.3.1. Odbiorcy KGL	40
4.4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL	40
4.5. Centrum Badań i Rozwoju.....	40
4.6. Najważniejsze zdarzenia w pierwszym kwartale 2026 r.	40
4.6.1. Zdarzenia po dniu bilansowym	41
4.7. Realizacja strategii rozwoju KGL - Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju KGL.....	41
4.8. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	42
4.8.1. Rynek opakowań z tworzyw sztucznych.....	42
4.8.2. Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne).....	44
4.8.3. Czynniki wewnętrzne	46
4.8.4 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki	47
4.9. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	50
4.9.1. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki	50
4.9.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	55
4.9.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	56
4.9.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	56
4.9.5. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki	56
4.9.6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	57
4.9.7. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	57
4.9.8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych.....	57
4.10. Ryzyka i zagrożenia	57
4.11. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki	57
4.12. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	58
4.13. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne	58
5. Definicje i objaśnienia skrótów	60
6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych	62

1. Komentarz Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu KGL S.A. przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe oraz najważniejsze działania prowadzone w I kwartale 2026 roku. Minione miesiące były okresem konsekwentnej realizacji działań optymalizacyjnych oraz działań związanych z poprawą organizacji pracy, które zostały rozpoczęte jeszcze w roku 2025.

Jako osoby odpowiedzialne za rozwój Spółki, pierwszy kwartał 2026 roku oceniamy pozytywnie, zarówno z perspektywy operacyjnej jak i organizacyjnej. Wyniki osiągnięte przez Spółkę potwierdzają, że wdrożone działania optymalizacyjne zaczynają przynosić oczekiwane efekty, a kierunki zmian obrane przez Zarząd były właściwe i odpowiadały aktualnym wyzwaniom rynkowym.

Po trudnym okresie transformacji organizacyjnej, jaki miał miejsce w roku 2025, priorytetem Zarządu pozostawało przywrócenie stabilności operacyjnej, poprawa efektywności procesów oraz zwiększenie rentowności działalności. Od początku roku zauważalna była poprawa organizacji pracy, większa stabilność procesów produkcyjnych i logistycznych oraz lepsza kontrola kosztów. Spółka kontynuowała działania związane z optymalnym wykorzystaniem posiadanych zasobów produkcyjnych, integracją wybranych obszarów działalności oraz poprawą efektywności funkcjonowania całej organizacji.

Kontynuacją poprawy efektywności są rozpoczęte i podjęte, wspólnie z naszym istotnym partnerem biznesowym, działania (o czym informowaliśmy w komunikacie ESPI nr 9/2026 z dnia 27 maja 2026 r.), które mają doprowadzić do rozbudowy infrastruktury budowlanej Emitenta. Jest to ważny element procesu transformacji organizacji, który poprzez wprowadzenie kolejnych usprawnień i optymalizacji procesów, ma doprowadzić do wyższej rentowności Spółki.

Na szczególnie podkreślenie zasługuje fakt, iż działania związane z ograniczaniem kosztów oraz zmianą modelu zarządzania organizacją zaczynają mieć realne przełożenie na wyniki finansowe. W wielu obszarach widoczne są: poprawa efektywności wykorzystania zasobów, uproszczenie procesów decyzyjnych oraz zwiększenie dyscypliny kosztowej. W ocenie Zarządu, pierwsze miesiące 2026 roku potwierdzają, że proces transformacji organizacyjnej wszedł w etap stabilizacji i budowania trwałej efektywności operacyjnej.

Pomimo utrzymującego się wymagającego otoczenia rynkowego oraz dynamicznych zmian cen materiałów produkcyjnych, Spółka skutecznie odbudowuje swoją pozycję pod względem rentowności i efektywności biznesowej. Stabilny poziom zamówień wykazujący tendencję wzrostową, idący w parze z dobrą jakością portfela sprzedażowego, pozwalają z optymizmem patrzeć na kolejne miesiące bieżącego roku.

KGL pozostaje jednym z rozpoznawalnych i cenionych producentów opakowań oraz folii dla sektora spożywczego. Obserwujemy utrzymujące się zainteresowanie produktami wysokiej jakości oraz dalszy wzrost znaczenia rozwiązań opartych na materiałach pochodzących z recyklingu. Kompetencje technologiczne Spółki, doświadczenie zespołu oraz rozwijane przez lata relacje z klientami, stanowią istotny fundament dalszego rozwoju działalności.

Zarząd konsekwentnie realizuje ostrożną i odpowiedzialną politykę zarządzania finansami Spółki. Kluczowym priorytetem pozostaje utrzymanie bezpiecznego poziomu płynności finansowej oraz efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym. Długoterminowe umowy zawarte z partnerami zaopatrzeniowymi zapewniają stabilny i nieprzerwany dostęp do materiałów produkcyjnych, pomimo utrzymującej się zmienności otoczenia rynkowego. Przejściowe trudności w dostępności surowców, obserwowane na przełomie pierwszego i drugiego kwartału bieżącego roku, dzięki współpracy ze sprawdzonymi i wiarygodnymi kontrahentami, nie wywarły istotnego wpływu na działalność operacyjną Spółki. Co więcej, sytuacja ta przyczyniła się do wzmocnienia postrzegania Spółki jako stabilnego i przewidywalnego partnera biznesowego.

W pierwszym kwartale br. Spółka odnotowała wzrost wolumenu zamówień. W warunkach podwyższonej niepewności rynkowej oraz zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw, stabilny i rzetelny partner handlowy, jakim jest KGL, zyskuje na znaczeniu dla swoich klientów i interesariuszy.

Z perspektywy Zarządu, wyniki osiągnięte po pierwszym kwartale stanowią pozytywną przesłankę dla realizacji założeń na rok 2026. Dostrzegamy pierwsze wymierne efekty podjętych działań, a obecna sytuacja operacyjna Spółki pozwala na formułowanie optymistycznych oczekiwań na dalszą część roku. Zarząd podtrzymuje przekonanie, że konsekwentna realizacja przyjętych działań strategicznych i operacyjnych powinna przełożyć się na dalszą poprawę wyników finansowych oraz osiągnięcie dodatknych wyników w cały bieżącym roku obrotowym.

Pragniemy podziękować wszystkim Akcjonariuszom za okazane zaufanie, naszym Partnerom biznesowym za współpracę, a Pracownikom KGL za zaangażowanie oraz wkład w proces transformacji i dalszy rozwój Spółki. Wierzymy, że wspólnie budujemy organizację bardziej efektywną, nowoczesną i przygotowaną do dalszego stabilnego wzrostu.

Zarząd KGL S.A.

Krzysztof Gromkowski
Prezes Zarządu KGL S.A.

2. Wybrane dane finansowe

Wszystkie dane zamieszczone w niniejszym rozdziale prezentowane są w tys. PLN.

Wyszczególnienie	01.01.2026 – 31.03.2026		01.01.2025 – 31.12.2025		01.01.2025 – 31.03.2025	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	138 282	32 599	527 724	124 545	123 645	29 546
Koszt własny sprzedaży	115 798	27 299	457 704	108 020	103 192	24 659
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	22 484	5 300	70 020	16 525	20 453	4 888
Zysk (strata) brutto	353	83	(20 693)	(4 884)	(777)	(186)
Zysk (strata) netto	107	25	(18 388)	(4 340)	(479)	(114)
Średnioważona liczba udziałów/akcji w sztukach	7 053 308	7 053 308	7 053 308	7 053 308	7 053 308	7 053 308
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,02	0,00	(2,61)	(0,62)	(0,07)	(0,02)
EBITDA*	11 378	2 682	22 201	5 240	9 046	2 162

BILANS						
Aktywa trwałe	196 418	45 791	202 366	47 878	208 321	49 791
Aktywa obrotowe	130 843	30 504	125 978	29 805	156 255	37 347
Kapitał własny	102 434	23 881	102 327	24 210	127 368	30 442
Rezerwy	7 583	1 768	8 732	2 066	10 593	2 532
Zobowiązania długoterminowe	58 957	13 745	60 317	14 270	59 463	14 212
Zobowiązania krótkoterminowe	157 476	36 713	156 142	36 942	175 894	42 041
Otrzymane dotacje	811	189	827	196	900	215
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	14,52	3,39	14,51	3,43	18,06	4,32

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 944	3 287	32 899	7 764	2 427	580
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(466)	(110)	4 141	977	(1 144)	(273)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 993)	(2 827)	(37 425)	(8 833)	(2 926)	(699)

*EBITDA to suma zysku operacyjnego i amortyzacji

Kurs EUR/PLN	03 2026	12 2025	03 2025
- dla danych bilansowych	4,2894	4,2267	4,1839
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2419	4,2372	4,1848

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

Skrócona analiza wskaźnikowa KGL

Wskaźniki finansowe	Definicja	I Q 2026	2025	I Q 2025
Wskaźnik rentowności sprzedaży	<i>Wskaźnik rentowności sprzedaży = zysk (strata) ze sprzedaży za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i>	13,3%	13,3%	14,0%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	<i>Wskaźnik rentowności operacyjnej = zysk (strata) na działalności operacyjnej za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i>	-0,7%	-1,3%	0,7%
Wskaźnik rentowności EBITDA	<i>Wskaźnik rentowności EBITDA = (zysk lub strata na działalności operacyjnej za 12 mies. + amortyzacja za 12 mies.) / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i>	4,5%	4,2%	6,3%
Wskaźnik rentowności netto	<i>Wskaźnik rentowności netto = zysk (strata) netto za 12 mies. / przychody netto ze sprzedaży za 12 mies. x 100%</i>	-3,3%	-3,5%	-1,5%
Wskaźnik rentowności aktywów	<i>Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto za 12 mies. / aktywa</i>	-5,4%	-5,6%	-2,0%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	<i>Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (Pasywa - kapitały) / aktywa</i>	0,69	0,69	0,66
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem	<i>Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem = (Pasywa - kapitały) / kapitały własne</i>	2,19	2,21	1,95
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym	<i>Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem długoterminowym = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne</i>	0,58	0,59	0,47
Cykl rotacji zapasów (dni)	<i>Cykl rotacji zapasów = (stan zapasów na datę bilansową/przychody za 12 mies.) x 365</i>	57	60	73
Cykl rotacji należności (dni)	<i>Cykl rotacji należności = (stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody za 12 mies.) x 365</i>	22	18	25
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	<i>Cykl rotacji zobowiązań bieżących = (stan zobowiązań handlowych/ przychody za 12 mies.) x 365</i>	48	47	53
Cykl konwersji gotówki (dni)	<i>Cykl konwersji gotówki = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności - cykl rotacji zobowiązań bieżących</i>	31	31	45

Wartości sprzedaży oraz zysku liczone za okres ostatnich 12 miesięcy.

3. Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.

3.1. Wprowadzenie do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego KGL S.A. na dzień 31.03.2026 r.

3.1.1. Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 31 marca 2026 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. Dane porównawcze prezentowane są dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 marca 2025 r., a dla sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.

3.1.2. Dane Emitenta

Na podstawie § 1 ust. 2 Statutu działalność Emitenta prowadzona jest pod firmą: KGL Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka”, „Emitent”).

Zgodnie z § 1 ust. 3 Statutu Emitent może używać również nazwy skróconej: KGL S.A. oraz wyróżniającego go znaku graficznego/graficzno-słownego.



Nazwa (firma)	KGL Spółka Akcyjna
Adres siedziby	Klaudyn, ul. Gen. Władysława Sikorskiego 17, 05-080 Izabelin, Polska
Numer telefonu	+48 22 321 3000
Adres e-mail	info@kgl.pl
Strona internetowa	www.kgl.pl
Numer NIP	1181624643
Numer KRS	0000092741 SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY. XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Podstawowy przedmiot działalności:

- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- prowadzenie handlu wyrobami chemicznym.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki cywilnej Korporacja KGL S.C. w spółkę akcyjną Korporacja KGL S.A. Przekształcenie to nastąpiło na podstawie uchwały wspólników spółki cywilnej tj. Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa, Krzysztofa Gromkowskiego z dnia 14 listopada 2001 r., zawartej w protokole notarialnym, sporządzonym przez notariusza Zofię Krysik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Rep. A nr 1656/2001). Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygnatura akt: Wa.XXI.NS-REJ. KRS/636/02/981) z dnia 25 lutego 2002 r., Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 25 czerwca 2021 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał zmian w Statucie Spółki uchwalonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 czerwca 2021 R., w tym zmiany firmy Emitenta na "KGL Spółka Akcyjna" (skrót: "KGL S.A.").

W dniu 8 listopada 2015 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjęła Uchwałę nr 1247/2015 z dnia 8 listopada 2015 r., w której Zarząd GPW postanawia dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje Emitenta. W dniu 10 grudnia 2015 r. miało miejsce pierwsze notowanie akcji Emitenta na GPW.

Na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego, Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

3.1.3. Czas trwania jednostki

Spółka KGL S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

3.1.4. Skład organów Emitenta według stanu na dzień bilansowy

Zarząd:

Na dzień 31 marca 2026 r., a także na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Zarządu Emitenta wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek pełnienia funkcji w Zarządzie	Początek obecnej kadencji	Koniec obecnej kadencji
Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2021 r.	31 grudnia 2026 r.
Piotr Mierzejewski	Wiceprezes Zarządu	6 października 2023 r.	6 października 2023 r.	31 grudnia 2028 r.
Rafał Cybulski	Wiceprezes Zarządu	1 stycznia 2026 r.	1 stycznia 2026 r.	31 grudnia 2031 r.
Adam Skibiński	Wiceprezes Zarządu	1 stycznia 2026 r.	1 stycznia 2026 r.	31 grudnia 2031 r.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31 marca 2026 r., a także na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek pełnienia funkcji jako osoby nadzorującej	Początek obecnej kadencji	Koniec kadencji
Tomasz Dziekan	Przewodniczący RN	8 maja 2015 r.	8 czerwca 2021 r.	31 grudnia 2026 r.
Piotr Nadolski	Członek RN	16 czerwca 2023 r.	16 czerwca 2023 r.	31 grudnia 2028 r.
Lilianna Gromkowska	Członek RN	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2021 r.	31 grudnia 2026 r.
Bianka Grzyb	Członek RN	22 lipca 2020 r.	8 czerwca 2021 r.	31 grudnia 2026 r.
Maciej Powroźnik	Wiceprzewodniczący RN	19 listopada 2024 r.	19 listopada 2024 r.	31 grudnia 2029 r.
Paweł Klimkowski	Członek RN	4 kwietnia 2025 r.	4 kwietnia 2025 r.	31 grudnia 2030 r.
Ireneusz Strzelczak	Członek RN	1 stycznia 2026 r.	1 stycznia 2026 r.	31 grudnia 2031 r.

3.1.5. Prawnicy

Kancelarie prawne obsługujące działalność operacyjną Spółki:

- Kancelaria Radcy Prawnego Robert Mikulski
ul. Zamkowa 1/32, 03-890 Warszawa
- *Rynkowski & Gniewkowski Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. k.
al. Niepodległości 124/16, 02-577 Warszawa*
- *MMLC Mądry Maśliński Law & Consulting Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa
ul. Stawna 10/5, 61-759 Poznań*

3.1.6. Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym)

- ING Bank Śląski S.A.
- Erste Bank Polska S.A.
- Bank PEKAO S.A.

3.1.7. Biegli rewidenci

- UHY ECA Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ul. Połczyńska 31A, 01-377 Warszawa

3.1.8. Inwestycje kapitałowe Emitenta

Emitent, w analizowanym okresie, nie dokonywał żadnych inwestycji kapitałowych (w tym w papiery wartościowe, ani instrumenty finansowe).

3.1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W analizowanym okresie, nie nastąpiły żadne znaczące zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

3.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
I. Aktywa trwałe	196 418	202 366	208 321
1. Wartości niematerialne i prawne	10 952	11 330	14 031
2. Rzeczowe aktywa trwałe	184 181	189 631	192 872
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
4. Należności długoterminowe	1 285	1 405	1 418
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	130 843	125 978	156 255
1. Zapasy	84 296	86 690	105 429
2. Należności z tytułu dostaw i usług	32 896	25 956	35 423
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	436	1 099	0
4. Pozostałe należności	5 781	6 315	10 718
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 434	5 918	4 686
III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	11 171
AKTYWA RAZEM	327 261	328 344	375 747

Pasywa	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
I. Kapitał własny ogółem	102 434	102 327	127 368
1. Kapitał akcyjny	7 053	7 053	7 053
2. Akcje własne	0	0	0
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji	30 071	30 071	30 071
4. Zyski zatrzymane	65 404	65 297	90 260
5. Zmiany założeń aktuarialnych w tym podatek odroczonego	(95)	(95)	(16)
II. Rezerwy na zobowiązania	7 583	8 732	10 593
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 825	7 974	10 043
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	757	757	550
III. Zobowiązanie długoterminowe	58 957	60 317	59 463
1. Kredyty i pożyczki	0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	58 957	60 317	59 463
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	157 476	156 142	175 894
1. Kredyty i pożyczki	49 985	55 654	60 237
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	15 087	15 450	15 292
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	71 203	68 184	76 189
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 348	6 120	7 036
6. Pozostałe zobowiązania	14 853	10 733	17 140
V. Otrzymane dotacje	811	827	900
VI. Zobowiązania z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0	0	1 529
PASYWA RAZEM	327 261	328 344	375 747

Dane prezentowane na dzień 31.03.2025 r. oraz 31.03.2026 r. nie były badane przez audytorów. Dane na dzień 31.12.2025 r. podlegały badaniu przez audytorów.

3.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Rachunek zysków i strat	za okres 01.01.2026 – 31.03.2026	za okres 01.01.2025 – 31.03.2025
I. Przychody ze sprzedaży produktów	111 637	97 583
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	26 644	26 062
III. Przychody ze sprzedaży	138 282	123 645
IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	92 967	80 698
V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów dystrybucyjnych	22 831	22 494
VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	22 484	20 453
VII. Pozostałe przychody operacyjne	473	233
VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	18 201	19 086
IX. Pozostałe koszty operacyjne	414	45
X. Zysk operacyjny	4 342	1 555
XI. Przychody finansowe	5	1 092
XII. Koszty finansowe	3 995	3 424
XIII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	353	(777)
XIV. Podatek dochodowy	246	(298)
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	107	(479)
XVI. Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
XVII. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	107	(479)
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w PLN)	0,02	(0,07)
Podstawowy za okres obrotowy	0,02	(0,07)
Rozwodniony za okres obrotowy	0,02	(0,07)

Pogrupowanie całkowitych dochodów	za okres 01.01.2026 – 31.03.2026	za okres 01.01.2025 – 31.03.2025
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej w okresie	107	(479)
Suma dochodów całkowitych za okres:	107	(479)

Dane za okresy 01.01. – 31.03.2025 r. oraz 01.01. – 31.03.2026 r. nie podlegały badaniu audytorów.

3.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Wielkości ujęte w kapitale w związku ze zmianą założeń aktuarialnych	Razem kapitały własne
Trzy miesiące zakończone 31.03.2026 r.					
Kapitał własny na dzień 01.01.2026 r.	7 053	0	95 368	(95)	102 327
zysk (strata) netto			107		107
umorzenie akcji własnych					0
inne dochody całkowite					0
Całkowite dochody ogółem	0	0	107	0	107
Dywidenda wypłacona					0
Kapitał własny na 31.03.2026 r.	7 053	0	95 475	(95)	102 434
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2025 r.					
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	7 053	0	120 809	(16)	127 847
zysk (strata) netto			(18 388)		(18 388)
umorzenie akcji własnych		0	0		0
inne dochody całkowite				(78)	(78)
Całkowite dochody ogółem	0	0	(18 388)	(78)	(18 467)
Dywidenda wypłacona			(7 053)		(7 053)
Kapitał własny na 31.12.2025 r.	7 053	0	95 368	(95)	102 327
Trzy miesiące zakończone 31.03.2025 r.					
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	7 053	0	120 810	(16)	127 847
zysk (strata) netto			(479)		(479)
umorzenie akcji własnych					0
inne dochody całkowite					0
Całkowite dochody ogółem	0	0	(479)	0	(479)
Dywidenda wypłacona					0
Kapitał własny na 31.03.2025 r.	7 053	0	120 331	(16)	127 368

Dane za okresy 01.01. – 31.03.2025 r. oraz 01.01. – 31.03.2026 r. nie podlegały badaniu audytorów.

3.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. PLN 31.03.2026	w tys. PLN 31.03.2025
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy	353	(777)
II. Korekty razem:	13 592	3 205
Amortyzacja	7 035	7 491
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	686	(1 188)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 010	3 284
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(212)	(146)
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana stanu zapasów	2 394	(11 946)
Zmiana stanu należności	(5 940)	(8 516)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 366	14 414
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(16)	(24)
Zapłacony podatek dochodowy	(732)	0
Inne korekty	0	(164)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	13 944	2 427
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	316	146
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	316	146
II. Wydatki	782	1 290
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	782	1 290
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej(I-II)	(466)	(1 144)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	5	3 671
Kredyty i pożyczki	0	3 671
Środki uzyskane z dotacji	0	0
Inne wpływy finansowe	5	0
II. Wydatki	11 998	6 598
Spląty kredytów i pożyczek	5 669	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	3 314	3 313
Odsetki	2 734	3 224
Inne wydatki finansowe	281	60
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(11 993)	(2 926)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 485	(1 642)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 516	(1 616)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	31	26
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 918	6 302
G. Środki pieniężne na koniec okresu	7 434	4 686
Pozycja inne korekty obejmuje:	31.03.2026	31.03.2025
inne korekty	0	(164)
Razem:	0	(164)

Dane za okresy 01.01. – 31.03.2025 r. oraz 01.01. – 31.03.2026 r. nie podlegały badaniu audytorów.

3.6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

3.6.1. Efekt zastosowania nowych standardów i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2026 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od początku roku obrotowego 2026 obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany w MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności waluty opublikowane w dniu 15 sierpnia 2023 roku

Zmiany te będą wymagać od jednostek stosowania spójnego podejścia do oceny, czy dana waluta może być wymieniona na inną walutę, a gdy nie jest to możliwe, do określenia kursu wymiany, który należy zastosować, oraz ujawnienia informacji, które należy przedstawić. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później.

Wprowadzenie zmiany nie ma istotnego wpływu na działanie Spółki.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku.

Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych.

Główne zmiany w nowym standardzie w porównaniu z poprzednimi wymogami MSR 1 obejmują:

- 1) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsum/wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum cząstkowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata.
- 2) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmiennie cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji.
- 3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników.
- 4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu

takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy cząstkowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy cząstkowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany.

Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.

- Spółka jest w trakcie szczegółowej analizy sprawozdawczości finansowej pod kontem dostosowania do wymogów nowego standardu, szczególnie w odniesieniu do rachunku zysku i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz dodatkowych ujawnień wymaganych dla MPM. Podjęła również prace związane z dostosowaniem używanego systemu operacyjnego do zbierania i pozyskiwania danych wymaganych przez MSSF 18. Spółka jest również w trakcie analizy wpływu zawartych w standardzie zasad grupowania informacji w sprawozdaniu finansowym, w tym pozycji ujmowanych do tej pory jako „inne” lub „pozostałe” (np. przychody/koszty operacyjne) a także w trakcie weryfikacji wskaźników wykorzystywanych przez organy spółki do zarządzania. MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability”): Ujawnianie informacji opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku wraz ze zmianami opublikowanymi 21 sierpnia 2025 r.

Standard MSSF 19 "Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji" zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. W sierpniu 2025 r. do standardu dodano poprawki, które miały na celu jego uzupełnienie o wymogi dotyczące ujawniania informacji wynikające z nowych lub zmienionych standardów MSSF. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.

Spółka nie podlega wymogom standardu ze względu na fakt bycia podmiotem podlegającym publicznemu nadzorowi.

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych opublikowane w dniu 30 maja 2024 roku

Zmiany te doprecyzowują zasady klasyfikacji aktywów finansowych z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, społecznych, ładu korporacyjnego (ESG) i podobnych cech, powiązanych z danym aktywem. Zmiany dotyczą również rozliczania zobowiązań za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności – doprecyzowują dzień, w którym składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe zostają wyłączone z bilansu. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Spółka dostosowała swoje działania do wymogów prezentowanych w standardzie.

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11) opublikowane w dniu 18 lipca 2024 roku

W dniu 18 lipca 2024 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 - w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 7 - w zakresie ujęcia zysku lub straty w związku z zaprzestaniem ujmowania instrumentów finansowych, ujawnienia informacji na temat odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną oraz wprowadzenia i ujawnienia informacji na temat ryzyka kredytowego;
- MSSF 9 - w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu oraz doprecyzowania definicji „ceny transakcyjnej” w powiązaniu z MSSF 15;
- MSSF 10 - w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto”;
- MSR 7 - w zakresie doprecyzowania terminu „metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia”.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania.

Spółka wdrożyła wymienione wyżej zmiany w odniesieniu do leasingu finansowego oraz ujmowania instrumentów finansowych.

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Umowy odnoszące się do energii elektrycznej pochodzącej z natury opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 roku

Zmiany w standardach mają na celu ułatwienie raportowania skutków finansowych kontraktów na energię elektryczną zależnych od natury, które często mają strukturę umów zakupu energii (PPA). Zmiany obejmują: wyjaśnienie stosowania wymogów dotyczących „own-use”, zezwolenie na rachunkowość zabezpieczeń, jeśli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające oraz dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych kontraktów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne danej spółki.

Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka ocenia wprowadzone zmiany w standardzie jako mające niewielki wpływ na raportowanie wyników.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez kraje UE:

- MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability”): Ujawnianie informacji opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku,
- Zmiany do MSR 21 skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji opublikowane w dniu 13 listopada 2025 roku.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę

Spółka nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych na dzień 31 marca 2025 r. i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

3.6.2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2026 r.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami, mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2025 r., poz. 755).

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. i okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.

Dane w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (PLN), które są walutą funkcjonalną Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2025, obejmującym noty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 r., sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe nie podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta, to sprawozdanie finansowe za 2025 r.

3.7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2026 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

3.8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

1. Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Emitenta, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewnia, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Emitenta, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji obiektywnie,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

2. Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 marca 2026 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki dotyczą następujących pozycji:

Wyszczególnienie	Zakres
Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu
Odpisy aktualizujące zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania
Odpisy aktualizujące należności handlowe	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej
Podatek odroczony	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych /Rezerwy emerytalne	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja pracowników
Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych	Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez banki realizujące transakcje
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego

3.9. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych, które byłyby nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ na niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

3.10. Zastosowane kursy

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy. Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP okresu. Przyjęte do kalkulacji kursy:

EUR/PLN	Kurs na dzień 31.03.2026	Kurs na dzień 31.12.2025	Kurs na dzień 31.03.2025
- dla danych bilansowych	4,2894	4,2267	4,1839
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2419	4,2372	4,1848

3.11. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się sezonowością.

3.12. Opis korekty błędów poprzednich okresów

Spółka KGL nie dokonała korekty błędów poprzednich okresów.

3.13. Prezentacja danych w sprawozdaniu

Dane prezentowane w sprawozdaniu, o ile nie określono inaczej, wyrażone są w zaokrągleniu do tysiąca złotych, co może wpływać na jednostkową różnicę w podsumowaniu.

3.14. Test na utratę wartości aktywów Spółki

W prezentowanym okresie, Spółka podtrzymuje swoją opinię na temat testu na utratę wartości przeprowadzonego na 31.12.2025 r. zgodnie z którą przeprowadzony na dzień 31.12.2025 r. test wykazał, iż nie nastąpiła utrata wartości firmy i innych elementów majątku trwałego, w związku z tym brak jest podstaw dokonania odpisów aktualizujących.

Szczegółowe informacje nt. ww. testu zostały zamieszczone w punkcie III Sprawozdania Finansowego za 2025 r.

Dodatkowe noty i objaśnienia do skróconego sprawozdania finansowego KGL

NOTA 1. PRZYCHODY

Wyszczególnienie	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Działalność kontynuowana		
Sprzedaż towarów i materiałów	26 644	26 062
Sprzedaż produktów	111 637	97 583
SUMA przychodów ze sprzedaży	138 282	123 645
Pozostałe przychody operacyjne	473	233
Przychody finansowe	5	1 092
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	138 759	124 970
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	138 759	124 970

Struktura geograficzna przychodów:

Przychody ze sprzedaży struktura geograficzna	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026		w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025	
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Kraj	120 146	86,89%	108 113	87,44%
Zagranica	18 136	13,11%	15 533	12,56%
Razem	138 282	100,00%	123 645	100,00%

W tym według rodzajów

w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	kraj	export	WDT	razem
towary i materiały	25 256	0	1 388	26 644
produkty	94 890	4 173	12 575	111 637
SUMA	120 146	4 173	13 963	138 282

w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025	kraj	export	WDT	razem
towary i materiały	24 468	0	1 594	26 062
produkty	83 645	3 374	10 564	97 583
SUMA	108 113	3 374	12 159	123 645

INFORMACJE O WIODĄCYCH KLIENTACH

W okresie sprawozdawczym 01 - 03 2026 r. żaden z kluczowych klientów nie osiągnął obrotu przewyższającego 10% obrotu Spółki.

NOTA 2. SEGMENTY OPERACYJNE

Segment operacyjny jest elementem jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z czym może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, oraz
- c) w przypadku, której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

W poprzednich latach, Spółka raportowała wyniki działalności w ujęciu segmentu dystrybucji tworzyw oraz segmentu produkcji ze wszystkich rodzajów działalności łącznie. W ostatnim roku, biorąc pod uwagę informacje jakie analizuje Zarząd, Spółka zdecydowała o wyodrębnieniu z całej produkcji segmentu folii.

Przesłanki wydzielenia segmentu operacyjnego produkcja folii:

- wytwarzana samodzielnie folia jest podstawowym materiałem do produkcji opakowań, generuje oszczędności wynikające z braku marży dostawców materiału dla tej działalności,
- rozmiar produkcji wystarcza na zaspokojenie potrzeb własnych, jak również alokowanie nadwyżek na rynku,
- jest osobnym procesem wykonywanym na odrębnych liniach produkcyjnych,
- Spółka aktywnie rozwija sprzedaż do obecnych i nowych klientów,
- Zarząd analizuje informacje finansowe dotyczące tej działalności, jak również podejmuje decyzje inwestycyjne związane z produkcją folii,
- od roku 2023 zwiększa ilości przeznaczane na sprzedaż do klientów zewnętrznych.

Na dzień 31.12.2025 r. oraz 31.03.2026 r. działalność Spółki prezentowana jest w podziale na następujące segmenty.

Dystrybucja tworzyw

Segment dystrybucji skoncentrowany na sprzedaży trzech kategorii tworzyw – technicznych, poliolefinowych i styrenowych, które wykorzystywane są w wielu branżach, tradycyjnych jak i nowo powstających. Do sprzedaży tego segmentu zaliczana jest również sprzedaż regranulatu własnej produkcji.

Produkcja folii

Spółka produkuje folię wykorzystywaną do produkcji opakowań dedykowanych dla branży spożywczej. Początkowo, głównym celem tej działalności było zaspokojenie wewnętrznych potrzeb związanych z wytwarzaniem opakowań.

W ostatnich latach, biorąc pod uwagę zmiany gospodarcze i tendencje rynkowe, Spółka zaczęła alokować nadwyżki produktu na rynku, sukcesywnie zwiększając sprzedaż do zewnętrznych klientów. Powyższe działania skutkowały zmianami organizacyjnymi oraz zwiększeniem kontroli Zarządu nad wynikami tej działalności.

Produkcje opakowań i form

Podstawową działalnością produkcyjną Spółki jest produkcja opakowań metodą termoformowania, wtrysku i rozdmuchu. W tym procesie, Spółka wykorzystuje wyprodukowane w zakresie własnym - folię oraz narzędzia.

Działalność w zakresie produkcji form stanowi uzupełnienie podstawowego procesu operacyjnego Spółki, odpowiadając zarówno na potrzeby własne, jak i na zapotrzebowanie klientów zewnętrznych. Wyniki tej działalności podlegają bieżącej analizie Zarządu, jednak jej udział w ogólnych wynikach finansowych Spółki pozostaje nieistotny.

Spółka monitoruje osiągnięte wyniki segmentów na poziomie marży segmentowej na każdy dzień bilansowy.

Na dzień 31.12.2025 r. oraz 31.03.2026 r. produkcja form nie osiągnęła progów ilościowych obligujących do odrębnej prezentacji. Jej wyniki są raportowane wspólnie z produkcją opakowań.

Alokacja wyników i aktywów oraz zobowiązań ogólnych do segmentów

Spółka, na każdy dzień bilansowy, analizuje oddzielnie wyniki dystrybucji towarów oraz produkcji w podziale na rodzaje produktów, w szczególności w odniesieniu do przychodów oraz marży ewidencyjnej.

Obroty wewnętrzne między segmentami realizowane są na zerowej marży.

Pozostałe elementy rachunku wyników, jak również pozycje bilansowe (aktywa obrotowe i zobowiązania) są analizowane dwuetapowo. W pierwszej kolejności, osobno dla dystrybucji oraz produkcji, a następnie wewnątrz produkcji w podziale na rodzaje produktów.

Aktywa i zobowiązania ogólne są alokowane do poszczególnych segmentów według osiągniętego przychodu.

Poniżej zostały zaprezentowane wyniki segmentów działalności Spółki.

Wybrane dane dotyczące rachunku wyników 1Q2026

Wybrane dane dotyczące rachunku wyników 1Q 2026

Okres 01.01-31.03 2026	Segment dystrybucja	Segment folii	Segment opakowań i form	wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży	26 674	68 515	87 681	(44 589)	138 282
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	26 674	23 926	87 681		138 282
przychody między segmentami		44 589		(44 589)	0
Koszt własny sprzedaży	(22 963)	(66 545)	(70 878)	44 589	(115 798)
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(22 963)	(21 956)	(70 878)		(115 798)
koszty przychodów wewnętrznych		(44 589)		44 589	0
Zysk/strata segmentu	3 711	1 970	16 803	0	22 484
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(3 531)	(3 227)	(11 442)		(18 201)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(25)	18	66		59
Przychody/koszty finansowe (netto), w tym:	(437)	(782)	(2 771)		(3 990)
przychody z tytułu odsetek	1	1	3		5
koszty z tytułu odsetek	(309)	(533)	(1 891)		(2 734)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(282)	(2 021)	2 656		353
Podatek dochodowy	0	0	246		246
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(282)	(2 021)	2 410		107
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(282)	(2 021)	2 410		107

Wybrane dane dotyczące pozycji bilansowych

stan na 31.03.2026	Segment dystrybucja	Segment folii	Segment opakowań i form	Działalność ogółem
aktywa trwałe	5 745	86 858	103 814	196 418
aktywa obrotowe w tym:	36 076	29 516	65 251	130 843
zapasy	22 796	17 807	43 693	84 296
należności handlowe	10 686	9 277	12 933	32 896
zobowiązania i rezerwy długoterminowe, w tym:	3 298	31 275	31 967	66 540
z tytułu leasingu	1 857	29 924	27 176	58 957
zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	34 034	35 929	88 324	158 287
zobowiązania handlowe	19 255	15 041	36 907	71 203
zobowiązania z tytułu leasingu	1 100	8 058	5 929	15 087
zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9 497	8 907	31 580	49 985

wybrane pozostałe dane

Okres 01.01-31.03 2026	Segment dystrybucja	Segment folii	Segment opakowań i form	Działalność ogółem
wybrane wartości niepieniężne				
amortyzacja	289	2 909	3 837	7 035
odpis aktualizujący wartości niematerialne	14	143	189	346
nakłady				
nakłady na środki trwałe	69	695	916	1 680
nakłady na wartości niematerialne	14	145	191	350

Wybrane dane dotyczące rachunku wyników 1Q 2025

Okres 01.01-31.03 2025	Segment dystrybucja	Segment folii	Segment opakowań i form	wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży	26 527	63 463	81 909	(48 254)	123 645
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	26 527	15 209	81 909		
przychody między segmentami		48 254		(48 254)	
Koszt własny sprzedaży	(23 042)	(61 800)	(66 604)	48 254	(103 192)
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(23 042)	(13 546)	(66 604)		
koszty przychodów wewnętrznych		(48 254)		48 254	
Zysk/strata segmentu	3 485	1 663	15 305	0	20 453
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(3 809)	(3 361)	(11 916)		(19 086)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	25	36	127		188
Przychody/koszty finansowe (netto) w tym:	(331)	(440)	(1 562)		(2 333)
przychody z tytułu odsetek	0	0	0		0
koszty z tytułu odsetek	(200)	(450)	(1 595)		(2 245)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(629)	(2 102)	1 954	0	(777)
Podatek dochodowy	(107)	(42)	(149)		(298)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(522)	(2 060)	2 104		(479)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(522)	(2 060)	2 104		(479)

Wybrane dane dotyczące pozycji bilansowych

stan na 31.03.2025	Segment dystrybucja	Segment folii	Segment opakowań i form	Działalność ogółem
aktywa trwałe *	9 553	85 943	123 958	219 454
aktywa obrotowe w tym:	34 467	21 869	99 920	156 256
zapasy	22 732	13 269	69 429	105 429
należności handlowe	9 128	5 785	20 510	35 423
zobowiązania i rezerwy długoterminowe, w tym:	3 437	10 841	55 779	70 056
z tytułu leasingu	1 632	8 907	48 924	59 463
zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe, w tym: *	32 786	34 640	110 897	178 323
zobowiązania handlowe w tym związane ze objektem przeznaczonym do sprzedaży	16 626	13 307	47 179	77 112
zobowiązania z tytułu leasingu	1 111	5 742	8 439	15 292
zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	10 265	10 994	38 979	60 237

* zestawienie zawiera pozycje dotyczące środków przeznaczonych do sprzedaży

wybrane pozostałe dane

Okres 01.01-31.03 2025	Segment dys- trybucja	Segment folii	Segment opa- kowań i form	Działalność ogółem
wybrane wartości niepieniężne				
amortyzacja	325	2 833	4 332	7 491
odpis aktualizujący wartości niematerialne	0	0	0	0
nakłady				
nakłady na środki trwałe	73	636	972	1 680
nakłady na wartości niematerialne	1	13	19	34

W sprawozdaniu za pierwszy kwartał 2025 r., Spółka prezentowała dane dotyczące segmentów w poniższym układzie.

Okres 01.01-31.03 2025	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	26 527	97 118	123 645
Przychody segmentu ogółem	26 527	97 118	123 645
Koszt własny sprzedaży			
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(23 042)	(80 150)	(103 192)
Koszty segmentu ogółem	(23 042)	(80 150)	(103 192)
Zysk/strata segmentu	3 485	16 968	20 453
	13,14%	17,47%	16,54%
Koszty sprzedaży	(2 308)	(7 969)	(10 277)
Koszty ogólnego zarządu	(1 501)	(7 308)	(8 809)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	25	163	188
Przychody/koszty finansowe netto	(331)	(2 002)	(2 333)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(629)	(148)	(777)
Podatek dochodowy	107	191	298
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(522)	43	(479)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	(522)	43	(479)

Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty operacyjne

Okres 01.01-31.03 2025	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Działalność ogółem
Aktywa segmentu	44 057	331 690	375 747
Zobowiązania segmentu	36 223	212 156	248 379
Kapitały			127 368

Pozostałe informacje o segmentach operacyjnych

Okres 01.01-31.03 2025	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Działalność ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	71	1 609	1 680
Nakłady na wartości niematerialne	1	32	34
Amortyzacja segmentu	316	7 175	7 491

Wyniki jednostki biznesowej produkcja folii

produkcja folii	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
sprzedaż zewnętrzna	15 318
koszt własny sprzedaży zewnętrznej	(13 478)
marża brutto	1 840
amortyzacja	1 832
odsetki od umów leasingowych	204

produkcja folii	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
majątek trwały związany z liniami produkcyjnymi folii	50 079
wartości niematerialne (zakończone prace rozwojowe) dedykowane do produkcji folii	0
nakłady na linie produkcyjne	0

NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Amortyzacja	7 035	7 491
Zużycie materiałów i energii	63 282	61 655
Usługi obce	9 253	9 058
Podatki i opłaty	1 533	1 716
Wynagrodzenia	22 294	24 338
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 578	6 025
Pozostałe koszty rodzajowe	478	540
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	109 453	110 823
Zmiana stanu produktów	2 119	(10 631)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(404)	(409)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(11 368)	(10 277)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(6 832)	(8 809)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	92 967	80 698

NOTA 4. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Obszar badania i rozwoju	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Badania związane z wyprodukowaniem nowych narzędzi oraz składu surowca do produkcji opakowań	7	13

Spółka rozpoznała przychód z tytułu dotacji na prace badawczo-rozwojowe w wysokości 6 tys. PLN.

NOTA 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała żadnego z prowadzonych rodzajów działalności.

NOTA 6. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Zysk ze zbycia majątku trwałego	212	146
Dotacje	78	41
Pozostałe	183	45
Razem	473	233

Pozostałe koszty	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Darowizny	0	10
Aktualizacja wartości środków trwałych i wn	346	0
Pozostałe	68	35
Razem	414	45

Aktualizacja wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych dotyczy odpisu na prowadzone prace nad wdrożeniem systemu WMS.

NOTA 7. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Przychody z tytułu odsetek	5	0
Dodatnie różnice kursowe	0	1 092
Pozostałe	0	0
Razem	5	1 092

Koszty finansowe	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Koszty z tytułu odsetek	2 733	3 227
z tytułu odsetek od kredytów	785	982
z tytułu odsetek od leasingów	1 017	1 109
z tytułu odsetek od faktoringu	931	1 136
Ujemne różnice kursowe	980	0
Pozostałe w tym prowizje bankowe	282	198
Razem	3 995	3 424

NOTA 8. BIEŻĄCY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Bieżący podatek dochodowy	1 395	0
Odroczony podatek dochodowy	(1 149)	(298)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	246	(298)
Efektywna stawka podatku dochodowego	70%	38%

Na efektywną stawkę podatkową mają wpływ kwoty kosztów nie stanowiących koszt uzyskania przychodu.

W pierwszym kwartale 2026 r. Spółka zdecydowała o nietworzeniu aktywa z tytułu odliczonych kosztów finansowania dłużnego (KFD). Rozliczenie tych kwot w przyszłości będzie miało wpływ na wynik netto.

Kwota możliwych do rozliczenia KFD wynosiła 14 179 tys. PLN na koniec 2025 r.

Wyszczególnienie	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	0	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 825	10 043
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(6 825)	(10 043)

Aktywa z tytułu podatku dochodowego	stan na 31.03.2026	stan na 31.03.2025
strata podatkowa pozostała do rozliczenia	0	204
odpis aktualizujący magazyn i należności	266	291
zobowiązania z tytułu leasingu	14 068	14 203
rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	1 443	1 580
różnice kursowe niezrealizowane	131	31
pozostałe aktywa	687	48
Suma	16 594	16 357

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	stan na 31.03.2026	stan na 31.03.2025
rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	52	303
różnice przejściowe dotyczące środków trwałych	23 366	26 089
różnice kursowe niezrealizowane	0	8
koszty finansowania dłużnego do rozliczenia w czasie	0	0
Suma	23 419	26 400

NOTA 9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Zysk (strata) netto do działalności kontynuowanej i zaniechanej	107	(479)
Średnia ważona liczba akcji	7 053 308	7 053 308
Zysk (strata) na akcję zwykłą w PLN	0,02	(0,07)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję zwykłą w PLN	0,02	(0,07)

NOTA 10. ŚRODKI TRWAŁE

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2026	stan na 31.03.2025
Własne	105 358	108 938
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	78 823	83 934
Razem	184 181	192 872

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych

Tytuł zobowiązania	stan na 31.03.2026	stan na 31.03.2025
Stan zobowiązań warunkowych z tytułu umów leasingowych w realizacji	884	12 522
zaliczka wpłacona	(116)	(2 086)
Suma	768	10 436

ZMIANA ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH W OKRESIE 01.01-31.03.2026

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2026	18 914	87 171	266 968	12 299	7 436	659	393 447
Zwiększenia, z tytułu:	0	874	317	19	22	75	1 306
- nabycia lub wytworzenia środków trwałych			317	19	22	75	432
- zawartych umów leasingu							0
- użytkowanie wieczyste							0
- umowy najmu		874					874
- inne (rekłasyfikacja)							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	1 049	43	0	0	1 092
- sprzedaży lub likwidacji			1 049	43			1 092
- zakończenie umowy najmu							0
- inne (rekłasyfikacja)							0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2026	18 914	88 045	266 236	12 275	7 458	733	393 661
Umorzenie na dzień 01.01.2026	376	20 941	165 059	10 250	7 048	141	203 816
Zwiększenia, z tytułu:	21	1 594	4 811	198	29	0	6 653
- amortyzacji	21	1 594	4 811	198	29		6 653
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	945	43	0	0	988
- sprzedaży i likwidacji			945	43			988
- inne (rekłasyfikacja)							0
Umorzenie na dzień 31.03.2026	397	22 536	168 925	10 405	7 076	141	209 480
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2026	18 517	65 509	97 311	1 869	381	593	184 181

ZMIANA ŚRODKÓW TRWAŁYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH W OKRESIE 01.01-31.03.2025

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	19 459	85 926	250 543	14 479	7 460	634	378 501
Zwiększenia, z tytułu:	0	924	584	22	12	138	1 680
- nabycia lub wytworzenia środków trwałych	0		264	22	12	499	797
- zawartych umów leasingu							0
- użytkowanie wieczyste							0
- umowy najmu		883					883
- inne (rekłasyfikacja)		41	320			(361)	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	294	0	0	294
- sprzedaży lub likwidacji				294			294
- zakończenie umowy najmu							0
- inne (rekłasyfikacja)							0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2025	19 459	86 850	251 127	14 208	7 473	772	379 888
Umorzenie na dzień 01.01.2025	294	15 077	147 625	10 477	6 905	0	180 378
Zwiększenia, z tytułu:	21	1 552	4 969	302	87	0	6 931
- amortyzacji	21	1 552	4 969	302	87		6 931
- inne (rekłasyfikacja)							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	294	0	0	294
- sprzedaży i likwidacji				294			294
- inne (rekłasyfikacja)							0
Umorzenie na dzień 31.03.2025	315	16 629	152 594	10 485	6 992	0	187 015

Wartość bilansowa netto na dzień

31.03.2025	19 144	70 220	98 533	3 723	480	772	192 873
-------------------	---------------	---------------	---------------	--------------	------------	------------	----------------

W dniu 24 kwietnia 2025 r. Spółka podpisała akt notarialny sprzedaży obiektu w lokalizacji Mościska. Rozliczenie wyniku na sprzedaży przedstawione jest poniżej.

Rozliczenie transakcji sprzedaży Mościsk	dzień transakcji 24.04.2025 w tys. PLN
cena sprzedaży netto	11 200
wyśięgowanie wartości aktywów	(11 153)
dodatkowe koszty doradztwa	(391)
rozliczenie końcowe dofinansowania ZFRON do windy w nieruchomości w Mościskach	623
Rozliczenie transakcji	279

NOTA 11. PRAWO DO UŻTKOWANIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Środki trwałe w leasingu

Aktywo z tytułu praw do użytkowania	stan na 01.01.2026	zmiana stanu	umorzenie	stan na 31.03.2026
środki trwałe w leasingu	39 642	(14)	(1 040)	38 588
prawo do użytkowania wieczystego	5 332	0	(21)	5 311
prawo do najmu	35 385	874	(1 336)	34 924
SUMA	80 359	860	(2 396)	78 823

Aktywo z tytułu praw do użytkowania	stan na 01.01.2025	zmiana stanu	umorzenie	stan na 31.03.2025
środki trwałe w leasingu	45 946	(5 044)	(1 348)	39 554
prawo do użytkowania wieczystego	5 414	0	(21)	5 393
prawo do najmu	39 368	924	(1 305)	38 987
SUMA	90 728	(4 120)	(2 674)	83 934

Środki trwałe w leasingu – rozbitcie na grupy

Środki trwałe	stan na 01.01.2026	zmiana stanu	umorzenie	stan na 31.03.2026
Nieruchomości i budowle	0	0	0	0
Maszyny i urządzenia	38 057	0	(949)	37 108
Środki transportu	1 282	(14)	(70)	1 197
Pozostałe środki trwałe	303	0	(21)	282
Razem	39 642	(14)	(1 040)	38 588

Środki trwałe	stan na 01.01.2025	zmiana stanu	umorzenie	stan na 31.03.2025
Nieruchomości i budowle	327	0	(14)	313
Maszyny i urządzenia	42 274	(4 786)	(1 154)	36 333
Środki transportu	2 921	(239)	(140)	2 543
Pozostałe środki trwałe	424	(19)	(40)	365
Razem	45 946	(5 044)	(1 348)	39 554

NOTA 12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

ZMIANA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH W OKRESIE 01.01-31.03.2026

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2026	6 633	14 357	20 990
Zwiększenia, z tytułu:	0	350	350
- nabycia			0
- reklasyfikacja			0
- zaliczki na budowę oprogramowania i prace rozwojowe		350	350
Zmniejszenia	0	346	346
- odpisy aktualizujące / odpisy z tytułu utraty wartości		346	346
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2026	6 633	14 361	20 994
Umorzenie na dzień 01.01.2026	5 117	4 543	9 660
Zwiększenia, z tytułu:	175	207	383
- amortyzacji	175	207	383
Zmniejszenia	0	0	0
- likwidacji			0
- sprzedaży			0
Umorzenie na dzień 31.03.2026	5 292	4 750	10 043
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2026	1 341	9 611	10 952

ZMIANA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH W OKRESIE 01.01-31.03.2025

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	6 633	15 806	22 439
Zwiększenia, z tytułu:	0	34	34
- nabycia			0
- reklasyfikacja			0
- zaliczki na budowę oprogramowania i prace rozwojowe		34	34
Zmniejszenia	0	0	0
- zbycia			0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2025	6 633	15 840	22 473
Umorzenie na dzień 01.01.2025	4 259	3 623	7 882
Zwiększenia, z tytułu:	332	228	560
- amortyzacji	332	228	560
- inne			0
Zmniejszenia	0	0	0
- likwidacji			0
- sprzedaży			0
Umorzenie na dzień 31.03.2025	4 591	3 851	8 442
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2025	2 042	11 988	14 031

NOTA 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W prezentowanym okresie, nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły.

NOTA 14. ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia, nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto, możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej.

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
Materiały na potrzeby produkcji	16 126	14 551	16 306
Półprodukty i produkcja w toku	288	0	418
Produkty gotowe	45 671	48 816	66 788
Towary	22 919	24 032	22 764
Zapasy brutto	85 005	87 399	106 276
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(709)	(709)	(847)
Zapasy netto w tym:	84 296	86 690	105 429
- wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	42 000	42 000	42 000

NOTA 15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
Należności handlowe brutto	33 743	26 803	36 262
Odpisy aktualizujące	(847)	(847)	(839)
Należności handlowe netto	32 896	25 956	35 423

ZMIANA ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	(847)	(839)	(839)
Zwiększenia, w tym:	0	(94)	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	(94)	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	87	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	87	0
- zakończenie postępowań	0	0	0
- zbycie jednostek zależnych	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	(847)	(847)	(839)

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NETTO

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
należności handlowe netto	32 896	25 956	35 423
w terminie	30 888	24 007	33 648
przeterminowane 30 dni	1 698	1 832	1 426
przeterminowane 60 dni	189	117	346
przeterminowane 90 dni	120	0	0
przeterminowane 180 dni	0	1	3
przeterminowane > 180 dni	1	0	0

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	62	696	2 490
- z tytułu rezerw na upusty od obrotu	276	1 838	1 595
- z tytułu zaliczek na środki trwałe	116	75	2 086
- z tytułu czynnych rozliczeń międzyokresowych	5 057	3 573	4 230
- pozostałe	270	132	317
Pozostałe należności brutto	5 781	6 315	10 718

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ

Spółka nie posiada innych, poza handlowymi, należności dochodzonych na drodze sądowej.

NOTA 16. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
Zobowiązania handlowe	71 203	68 184	76 189

WIEKOWANIE ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
zobowiązania handlowe	71 203	68 184	76 189
w terminie	68 199	60 272	71 258
przeteryminowane 30 dni	3 000	7 907	4 860
przeteryminowane 60 dni	3	0	(174)
przeteryminowane 90 dni	0	0	221
przeteryminowane 180 dni	0	5	1
przeteryminowane > 180 dni	1	1	23

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025	stan na 31.03.2025
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	11 374	8 444	13 159
zaliczka na poczet dostaw	0	0	0
rezerwy kosztowe	3 110	1 951	3 635
pozostałe zobowiązania	370	338	345
Razem	14 853	10 733	17 140

Szczegółowe zestawienie rezerw na koszty działalności kwota w tys. PLN

Rezerwy na bonusy od odbiorców	400
Rezerwy na premie dla pracowników	512
Rezerwy na opłaty recyklingowe	464
Rezerwy na usługi doradcze	278
Rezerwy na koszty prac dodatkowych Czosnów	138
Rezerwa na opłaty faktoringowe i windykacyjne	462
Rezerwy na zobowiązania - pozostałe	306
Rezerwy na zobowiązania skarbowe	550
Suma	3 110

NOTA 17. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Sposób wyceny poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Kategoria instrumentów finansowych
	31.03.2026	31.03.2025	
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	39 962	47 558	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
- należności długoterminowe	1 285	1 418	
- należności krótkoterminowe	38 677	46 141	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 434	4 686	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Kategoria instrumentów finansowych
	31.03.2026	31.03.2025	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, w tym:	92 404	100 365	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- zobowiązania długoterminowe			
- zobowiązania krótkoterminowe	92 404	100 365	
Kredyty i pożyczki, w tym:	49 985	60 237	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	0	0	
- krótkoterminowe	49 985	60 237	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	74 045	74 755	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	58 957	59 463	
- krótkoterminowe	15 087	15 292	

Spółka, w prezentowanym okresie, nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Przychody, koszty, zyski i straty z tytułu instrumentów finansowych	stan na 31.03.2026 według MSSF 9	stan na 31.03.2025 według MSSF 9
przychody z tytułu odsetek od aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie	5	0
zyski (straty) z tytułu wyceny należności i zobowiązań handlowych	(294)	(96)
zyski (straty) z tytułu wyceny innych aktywów finansowych krótkoterminowych	7	(5)
zyski (straty) dotyczące odpisów wynikających z utraty wartości należności i zobowiązań handlowych	0	0
zyski (straty) z tytułu wyceny zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	(692)	1 193
koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	(1 904)	(2 137)
koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych wg WGPWF*	(1 111)	(1 287)

* pozycja dotyczy opłat i odsetek z tytułu korzystania z faktoringu pełnego, który w bilansie jest wykazywany w wartości netto.

Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe z wyłączeniem kredytów i leasingów

Na dzień 31.03.2026 r. Spółka posiadała transakcje typu forward o charakterze krótkoterminowym o wartości 422 tys. PLN. Zobowiązania z tego tytułu zostały skompensowane z aktywem finansowym.

Typ instrumentu zabezpieczającego	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	
		Aktywa	Zobowiązania
Kontrakty forward na kupno waluty (EUR/PLN)	422	7	0

Wartość godziwa kontraktów forward przed dokonaniem kompensaty wynosiła 429 tys. PLN po stronie aktywów i 422 tys. PLN po stronie zobowiązań.

3.15. Umowy kredytowe, leasingowe oraz zobowiązania warunkowe

W pierwszym kwartale 2026 r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Emitent nie zawierał aneksów do obowiązujących umów kredytowych.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy [PLN]	Kwota pozostała do spłaty [PLN] na 31.03.2026	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
krótkoterminowy	ING Bank Śląski S.A.	umowa wieloproductowa nr 881/2013/0000260/00 z dnia 28.03.2013, aneks z 22.07.2025	42.000.000 (30.000.000 obrotowy oraz 12.000.000 limit na gwarancje i akredytywy)	25 077 691	WIBOR 1M + marża	2028-06-07	hipoteka łączna 63.000.000 PLN; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 39.029.000 PLN; zastaw rejestrowy na zapasach 12.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel własny in blanco;
krótkoterminowy	Santander Bank Polska S.A.	umowa o multiliniję nr K00253/18 zawarta 11.05.2018, aneks 22.12.2025	35.000.000 (kredyt w rachunku bieżącym do 35.000.000; kredyt na akredytywy do 10.000.000; limit na gwarancje do kwoty 5.000.000)	15 119 104	WIBOR 1M + marża	2026-08-11	hipoteka umowna 52.500.000 PLN z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy na zapasach 20.000.000 PLN z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel własny in blanco;
krótkoterminowy	Bank Pekao S.A.	umowa o wielocelowy limit kredytowy nr 24/1650/WLK/06 z dnia 23.10.2024, aneks z 23.12.2024	18.000.000 (limit na rachunku bieżącym do 18.000.000; limit na gwarancje do 10.000.000; limit na akredytywy do 10.000.000)	9 788 096	WIBOR 1M + marża	2026-10-20	hipoteka umowna 27.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy na zapasach 10.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksel własny in blanco; udzielenie bankowi pełnomocnictwa do dysponowania wszystkimi rachunkami bieżącymi prowadzonymi przez Bank;
RAZEM				49 984 891			

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGOWYCH

Stan zobowiązań z tytułu umów leasingowych	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
budowle	0	0	94
maszyny i urządzenia	21 691	23 530	18 393
środki transportu	974	1 051	2 042
pozostałe urządzenia	268	285	335
wieczyste użytkowanie	5 629	5 637	5 660

umowy najmu	45 482	45 264	48 231
Razem	74 045	75 767	74 755

Krańcowa stopa procentowa, przyjęta do kalkulacji zobowiązań z tytułu użytkowania wieczystego oraz najmu, ustalana jest w oparciu o stawkę WIBOR powiększoną o procent marży. Dla umów walutowych jest to stawka EURIBOR.

Kwota odsetek spłaconych w prezentowanym okresie wyniosła 1.021 tys. PLN.

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu umów leasingowych	krótkoterminowe				długoterminowe od 13 miesięcy	Suma końcowa
	0-3 miesiące	4-6 miesięcy	7-9 miesięcy	10-12 miesięcy		
leasing	2 018	2 073	2 018	1 406	15 420	22 933
najmy	1 844	1 871	1 899	1 928	37 940	45 482
wieczyste użytkowanie	8	8	8	8	5 598	5 629
Razem	3 869	3 952	3 925	3 341	58 957	74 045

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe	stan na 31.03.2026
- zamówienia na środki trwałe	768
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowych	1 352
- udzielone gwarancje	4 151

Udzielone gwarancje dotyczą podpisanych umów najmu obiektów magazynowych.

Oprócz powyższych zobowiązań, spółka KGL wystawiła na rzecz leasingodawców weksle własne in blanco do umów leasingowych do wysokości zadłużenia.

UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW WYNIKAJĄCYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

	stan na 31.12.2025	Prze- pływy pie- niężne	Zmiany niepieniężne			stan na 31.03.2026
			Zwiększe- nia	Efekt róż- nic kurso- wych	Zmiany w wartości godziwej	
Pożyczki/kredyty	55 654	(5 669)	0	0	0	49 985
Zobowiązania leasingowe	75 767	(3 460)	874	863	0	74 045
Zobowiązania z działalności finansowej	131 421	(9 129)	874	863	0	124 029

	stan na 31.12.2024	Prze- pływy pie- niężne	Zmiany niepieniężne			stan na 31.03.2025
			Zwiększe- nia	Efekt róż- nic kurso- wych	Zmiany w wartości godziwej	
Pożyczki/kredyty	56 566	3 671	0	0	0	60 237
Zobowiązania leasingowe	78 916	(3 313)	340	(1 188)	0	74 755
Zobowiązania z działalności finansowej	135 482	358	340	(1 188)	0	134 992

3.16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Prezentowane poniżej transakcje handlowe Spółki z podmiotami powiązаныmi wynikają wyłącznie z umów z członkami organów administracyjnych i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.

TRANSAKcje z udziałem członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Usługi doradztwa z zakresu:	rodzaj powiązania	wartość usług w okresie:		rozrachunki nierozliczone na dzień:	
		01-03 2026	01-03 2025	31.03.2026	31.03.2025
finansów i prowadzenia biznesu	kluczowy personel kierowniczy	158	93	63	38

Wszystkie umowy dotyczące doradztwa zawarte zostały na warunkach rynkowych.

TRANSAKcje z podmiotami powiązаныmi rodzinnie

Rodzaj transakcji	rodzaj powiązania	wartość w okresie 01-03 2026	rozrachunki nierozliczone na dzień 31.03.2026	
			należność	zobowiązanie
umowy handlowe	członek rodziny	1	0	0
wynagrodzenia	członek rodziny	169	0	0

Rodzaj transakcji	rodzaj powiązania	wartość w okresie 01-03 2025	rozrachunki nierozliczone na dzień 31.03.2025	
			należność	zobowiązanie
umowy handlowe	członek rodziny	1	0	1
wynagrodzenia	członek rodziny	110	0	0

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi rodzinnie zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Świadczenia dla wyższej kadry kierowniczej

Świadczenia dla wyższej kadry kierowniczej	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 535	1 116
świadczenia po okresie zatrudnienia		
pozostałe świadczenia długoterminowe		
odprawa*	105	
płatności w formie akcji		
Świadczenia razem	1 640	1 116
	w tym dla Członków Zarządu	548 785
	w tym dla Rady Nadzorczej	273 165

* odprawa dla Pana Ireneusza Strzelczaka z tytułu odwołania z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W składzie wyższej kadry kierowniczej uwzględnieni są, oprócz Zarządu oraz Rady Nadzorczej, pracownicy na szczeblu dyrektorskim.

STRUKTURA ZATRUDNIENIA WEDŁUG FUNKCJI W ETATACH

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.03.2025
personel kierowniczy	82	87
pracownicy umysłowi	110	122
pracownicy produkcyjni	437	465
inni pracownicy	164	169
Razem	793	843

Kategoria „pracownicy umysłowi” obejmuje pracowników księgowości, sprzedaży i administracji.

Kategoria „inni pracownicy” obejmuje portierów, magazynierów, sprzątaczkę, kierowców.

3.17. Wynagrodzenia członków zarządu

Imię i nazwisko	Tytuł wypłaconych wynagrodzeń i otrzymanych świadczeń rzeczowych i pieniężnych	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Krzysztof Gromkowski	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	130	130
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	1	2
	RAZEM	131	132
Piotr Mierzejewski	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	130	130
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	2	2
	RAZEM	132	133
Adam Skibiński	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	130	0
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	2	0
	RAZEM	132	0
Rafał Cybulski	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	130	0
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	2	0
	RAZEM	132	0
Ireneusz Strzelczak	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	0	130
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	0	2
	RAZEM	0	132
Lech Skibiński	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	0	87
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	0	1
	RAZEM	0	88
Andrzej Kifonidis	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	0	138
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	0	2
	RAZEM	0	140
Alicja Zmorzyńska	Stosunek pracy/powołanie z Emitentem	0	130
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne	0	2
	RAZEM	0	132

3.18. Wynagrodzenie rady nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026	w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025
Lech Skibiński	Przewodniczący RN*	0	31
Tomasz Dziekan	Przewodniczący RN**	30	22,5
Maciej Powroźnik	Wiceprzewodniczący RN	24	21
Lilianna Gromkowska	Członek RN	15	15
Bożena Okulus	Członek RN***	0	15
Bianka Grzyb	Członek RN	15	15
Piotr Nadolski	Członek RN	21	21
Paweł Klimkowski	Członek RN	21	0
Ireneusz Strzelczak	Członek RN****	120	0
RAZEM		246	140,5

* Rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem 31.01.2025 r. (Raport ESPI 6/2025)

** Powołanie na Przewodniczącego Rady Nadzorczej z dniem 04.04.2025 r. (Raport ESPI 13/2025)

*** Rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem 31.12.2025 r. (Raport ESPI 31/2025)

**** W tym 105 tys. PLN odprawy z tyt. odwołania z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

3.19. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał zakładowy Spółki KGL S.A. wynosił 7.053.308 PLN i dzielił się na 7.053.308 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda akcja, w tym:

	Liczba akcji	Liczba głosów
Akcje serii A (imiennie uprzywilejowane)	3 006 864	6 013 728
Akcje serii B (imiennie uprzywilejowane)	1 002 288	2 004 576
Akcje serii A1 (zwykłe na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym)	1 050 036	1 050 036
Akcje serii B1 (zwykłe na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym)	350 012	350 012
Akcje serii C (zwykłe na okaziciela dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym)	1 644 108	1 644 108
RAZEM na dzień sporządzenia sprawozdania	7 053 308	11 062 460

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- nie istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym);
- żadna część kapitału zakładowego Emitenta nie została opłacona w postaci jakichkolwiek aktywów, w tym innych niż gotówka;
- Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego;
- Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na jego akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Emitenta;
- kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo, ani bezwarunkowo, że kapitał Spółki stanie się przedmiotem opcji.

3.20. Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia akcji

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, a w związku z zawarciem przez Emitenta 27 kwietnia 2023 r. ze spółką Berano Sp. z o.o. umowy sprzedaży, a następnie najmu długoterminowego wybranych nieruchomości Emitenta zlokalizowanych w Czosnowie, istnieją ograniczenia co do przenoszenia praw własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę z wyjątkiem postanowienia § 3 ust. 6 Statutu Emitenta.

W rzeczonyj umowie, o zawarciu której Emitent informował w raporcie ESPI 4/2023 z dn. 27.04.2023 r., strony zawarły postanowienia ograniczające prawo znaczących Akcjonariuszy, będących jednocześnie osobami zarządzającymi w Spółce, w zakresie zbycia ich akcji imiennych wyłącznie na rzecz innych uprawnionych do akcji imiennych lub ich bezpośrednich krewnych lub uzyskaniu zgody na zbycie kontrolnego pakietu akcji. Postanowienie to obowiązuje do 27 kwietnia 2028 r.

Zgodnie z treścią § 3 ust. 6 Statutu Emitenta, przeniesienie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu. W razie odmowy udzielenia zgody na przeniesienie akcji imiennej, Zarząd w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji, wskazuje nabywcę akcji. Cena akcji będzie odpowiadała średniemu kursowi akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji i będzie zapłacona w terminie jednego miesiąca od daty wskazania nabywcy przez Zarząd.

Nie występują ograniczenia co do prawa wykonywania głosu.

3.21. Skup akcji własnych

W pierwszym kwartale 2026 r., jak i po 31 marca 2026 r., Emitent nie dokonał skupu akcji własnych.

3.22. Informacje o akcjonariuszach

W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie akcjonariuszy Spółki KGL S.A. na dzień 31 marca 2026 r., pozostające aktualne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

	Liczba akcji/wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w WZ
Krzysztof Gromkowski (Prezes Zarządu Emitenta)	1 389 800	19,70%	2 392 088	21,62%
Ireneusz Strzelczak (Wiceprezes Zarządu Emitenta)	1 364 800	19,35%	2 367 088	21,40%
Bożena Okulus (Członek Rady Nadzorczej Emitenta)	1 357 300	19,24%	2 359 588	21,33%
POŁUDNIOWA Fundacja Rodzinna	1 282 300	18,18%	2 284 588	20,65%
Value Fund Poland Activist FIZ	572 396	8,12%	572 396	5,17%

Cres Fundacja Rodzinna	771 172	10,93%	771 172	6,97%
Free float	315 540	4,47%	315 540	2,85%
RAZEM	7 053 308	100,00%	11 062 460	100,00%

Wartość nominalna akcji wynosi 1 PLN.

3.23. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. sprawozdania finansowego za 2025 r., nie wystąpiły zmiany w zakresie znaczących akcjonariuszy Spółki.

3.24. Lock-up

W związku z zawarciem przez Emitenta 27 kwietnia 2023 r. ze spółką Berano sp. z o. umowy sprzedaży, a następnie najmu długoterminowego wybranych nieruchomości Emitenta zlokalizowanych w Czosnowie (opisanym w pkt 7.3.2. niniejszego Sprawozdania), w rzeczonyj umowie strony zawarły postanowienia ograniczające prawo znaczących Akcjonariuszy, będących jednocześnie osobami zarządzającymi w Spółce, w zakresie zbycia ich akcji imiennych wyłącznie na rzecz innych uprawnionych do akcji imiennych lub ich bezpośrednich krewnych lub uzyskaniu zgody na zbycie kontrolnego pakietu akcji. Postanowienie to obowiązuje do 27 kwietnia 2028 roku.

3.25. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

Na dzień 31 marca 2026 r. jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, osoby wchodzące w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta posiadają akcje Spółki. Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania akcji przez poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostały przedstawione w punkcie 3.23 niniejszego sprawozdania.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. sprawozdania finansowego za 2025 r., nie wystąpiły zmiany w tym zakresie.

3.26. Potencjalne zmiany struktury akcjonariatu (w tym akcje pracownicze)

Emitent ani sam, ani też przez jakiegokolwiek podmioty zależne czy inne osoby działające w jego imieniu bądź na jego rzecz, nie posiada akcji Emitenta.

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami. W szczególności, Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na jego akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Emitenta. W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

3.27. Rekomendacja Zarządu Emitenta dotycząca dywidendy

Na posiedzeniu w dniu 13 maja 2026 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w przedmiocie rekomendowania Radzie Nadzorczej oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki pokrycia straty Spółki za 2025 r. z zysków zatrzymanych z lat poprzednich, zgromadzonych w kapitale zapasowym.

Ostateczną decyzję w sprawie pokrycia straty podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zwołane na dzień 11 czerwca 2026 r.

3.28. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W dniu 28 września 2018 r., w Spółce rozpoczęła się kontrola skarbowa dotycząca prawidłowości rozliczeń VAT za okres 01.04.2016 - 31.12.2016, w tym prawidłowości zastosowania 0% stawki VAT w wewnątrzwspólnotowej dostawie towarów (WDT). W dniu 12 kwietnia 2019 r. Emitent powziął informację, że reprezentująca go Kancelaria Podatkowa otrzymała w dniu 8 kwietnia 2019 r. protokół kontroli rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od kwietnia do grudnia 2016 r. prowadzonej przez Trzeci Mazowiecki Urząd Skarbowy w Radomiu (dalej „Urząd Skarbowy”).

Zdaniem Emitenta, wymaganie, aby Emitent badał prawidłowość rozliczeń podatkowych jego zagranicznych odbiorców w innych krajach, wykracza poza to, co należałoby racjonalnie oczekiwać od przedsiębiorcy będącego polskim podatnikiem

VAT. Nie można więc na tej podstawie formułować zarzutów dotyczących braku należytej staranności przy przeprowadzaniu transakcji. W związku z tym, Spółka złożyła w ustawowym terminie 14 dni zastrzeżenia do protokołu. Ponadto, z uwagi na to, iż Organ nie przeprowadził postępowania dowodowego w istotnym zakresie, przyjmując za jedyny dowód lakoniczne informacje uzyskane od zagranicznych władz podatkowych, Emitent złożył w tym terminie stosowne wnioski dowodowe. Protokół kontroli kończy pierwszy etap postępowania przed organem podatkowym, którego ostateczny wynik może mieć znaczenie dla wartości odzwierciedlonych w księgach rachunkowych Spółki i jest istotny dla transparentności Spółki i jej wizerunku.

W dniu 29 września 2021 r. Emitent powziął od swojego pełnomocnika, ustanowionego w związku z toczącym się postępowaniem podatkowym wobec Spółki w sprawie podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od kwietnia do grudnia 2016 r., informację o wydaniu negatywnej decyzji przez Urząd Skarbowy w Radomiu, kwestionującej zastosowanie stawki 0% VAT dla transakcji WDT (wewnątrzspółnotowa dostawa towarów), o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 27/2021.

Wartość spornych należności z tytułu podatku VAT, zidentyfikowanych przez organ podatkowy jako zaległość podatkowa w protokole kontroli za ww. okres, wynosi 305 tys. PLN.

Emitent złożył odwołanie od decyzji Naczelnika Trzeciego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Radomiu, zarzucając liczne uchybienia w zakresie naruszeń prawa materialnego, jak również prawa o postępowaniu dowodowym. Podniósł także, iż organ podatkowy pominął w swoim rozstrzygnięciu wnioski wynikające z orzecznictwa Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej, z którego wynika, iż podatnik nie może być zobowiązany do wykonywania czynności kontrolnych wobec swoich kontrahentów, gdyż obowiązki w zakresie kontroli powinna wykonywać administracja skarbowa.

Wskutek wniesionego odwołania Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, decyzją z dnia 29 marca 2022 roku, uchylił decyzję Naczelnika Trzeciego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Radomiu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. Z uzasadnienia decyzji organu odwoławczego wynika jednak, że podstawą uchylenia decyzji organu I instancji były inne przyczyny niż te, które wskazał Emitent w odwołaniu. Zdaniem Dyrektora Izby Administracji Skarbowej, organ I instancji nie powinien był kwestionować stawki 0% VAT z tytułu wewnątrzspółnotowych dostaw towarów, lecz odmówić Emitentowi prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego z tytułu nabycia towarów, które następnie zostały sprzedane wewnątrzspółnotowo. Z tych względów organ odwoławczy uznał, że w sprawie wystąpiła konieczność ponownego przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części, co uniemożliwiło wydanie decyzji merytorycznej. W pozostałym zakresie organ odwoławczy podzielił ocenę Urzędu Skarbowego co do niedochowania należytej staranności w obrocie handlowym.

Wobec powyższego, Emitent złożył skargę na ww. decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W skardze podniesiono, iż decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie w odniesieniu do okresów rozliczeniowych od kwietnia do listopada 2016 roku została wydana po upływie ustawowego terminu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co oznacza, że postępowanie podatkowe winno zostać umorzone.

Wyrokiem z dnia 30 listopada 2022 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargę Emitenta i podzielił także pogląd organu podatkowego co do zasadności wydania decyzji o uchyleniu decyzji organu I Instancji i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia.

Emitent, nie zgadzając się z oceną sprawy dokonaną przez Wojewódzki Sąd Administracyjny, złożył skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W obecnej chwili Emitent oczekuje na wyznaczenie terminu posiedzenia przez Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Wobec złożenia skargi na decyzję uchylającą decyzję organu I Instancji, postępowanie podatkowe zostało zawieszono do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego.

Poza powyższym, na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłaby Spółka.

Dodatkowo Spółka informuje, że w dniu 16 kwietnia 2026 r. przed Naczelnym Sądem Administracyjnym odbyła się rozprawa w sprawie skargi KGL S.A. dotyczącej spółki To-Bo-Duo 2012 Kft.

W związku ze specyfiką przedmiotu sporu, przebieg rozprawy koncentrował się przede wszystkim na zagadnieniu przedawnienia zobowiązania podatkowego. W toku postępowania, Spółka podtrzymała zarzuty dotyczące naruszenia przepisów art. 70 § 6 pkt 1 w związku z art. 70c Ordynacji podatkowej, w tym kluczowy zarzut dotyczący instrumentalnego wszczęcia postępowania karnoskarbowego, którego celem miało być zawieszenie biegu terminu przedawnienia. Szczegółowa argumentacja w tym zakresie została przedstawiona w przedłożonej przez Spółkę skardze kasacyjnej.

Bezpośrednio przed rozprawą przeprowadzono pogłębioną analizę aktualnego orzecznictwa, wskazującą, iż ocena potencjalnie instrumentalnego charakteru postępowania nie może opierać się wyłącznie na kryterium czasowym ani samym fakcie podejmowania czynności procesowych. Istotne znaczenie mają również całokształt okoliczności sprawy, sekwencja działań organu oraz przyczyny zakończenia postępowania. Argumenty te zostały ujęte w materiale przekazanym jako załącznik do protokołu rozprawy i przedłożonym w toku posiedzenia.

W trakcie rozprawy podniesiono również, iż Spółka nie została poinformowana o podstawach umorzenia postępowania karnoskarbowego, a kwestia ta nie była przedmiotem analizy przez sąd I instancji. Jednocześnie, ujawniono braki w aktach sprawy znajdujących się w dyspozycji Naczelnego Sądu Administracyjnego, w szczególności brak postanowienia o zakończeniu dochodzenia karnoskarbowego wobec Spółki. W konsekwencji, sąd zobowiązał pełnomocnika organu do uzupełnienia dokumentacji w terminie 7 dni.

W dniu 29 kwietnia 2026 r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną KGL S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 30 listopada 2022 r., sygn. III SA/Wa 1258/22. Sprawa zostanie ponownie skierowana do Naczelnika Trzeciego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Radomiu i rozpatrzona zarówno pod kątem instrumentalnego przedłużania postępowania karnego skarbowego, ale także pod kątem merytorycznym

3.29. Istotne zdarzenia w okresie do dnia publikacji sprawozdania

Informacje na temat istotnych zdarzeń zostały przedstawione w części „Podstawowe informacje o działalności KGL S.A.” w ramach niniejszego raportu okresowego.

3.30. Emisje papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem, Emitent nie dokonywał emisji obligacji. W pierwszym kwartale 2026 r., Emitent nie prowadził również emisji innych papierów wartościowych.

4. Podstawowe informacje o działalności KGL S.A.

4.1. Model działalności operacyjnej Spółki

Spółka KGL S.A. prowadzi działalność na rynku tworzyw sztucznych w obszarze **produkcji opakowań dla sektora spożywczego, dystrybucji granulatów** tworzyw sztucznych oraz produkcji narzędzi (form).



Istotnym elementem działalności Spółki jest jej infrastruktura techniczna i posiadany know-how niezbędne do wdrażania innowacyjnych rozwiązań w oferowanych produktach i usługach. Spółka posiada nowoczesne **Centrum Badań i Rozwoju (CBR)**, w którym opracowywane są projekty nowych, innowacyjnych produktów, a także rozwiązania w zakresie stosowania tworzyw sztucznych. W CBR prowadzone są badania w obszarze struktur materiałowych folii, konstrukcji i wzornictwa opakowań oraz narzędzi (form) stosowanych w produkcji opakowań. Opracowywane w ramach CBR rozwiązania, produkty czy narzędzia są następnie komercjalizowane w ramach realizowanych w KGL procesów produkcyjnych lub usług dla podmiotów zewnętrznych.

W pierwszym kwartale 2026 r. nie miały miejsca istotne zmiany w modelu biznesowym Spółki.

Szczegółowe informacje nt. modelu biznesowego zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2025 r.

4.2. Działalność dystrybucyjna

W segmencie dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych, Emitent stosuje strategię organicznego rozwoju. Do oferty sprzedaży regularnie wprowadzane są nowe rodzaje granulatów. W tym obszarze działalności, celem Spółki jest uzyskanie znaczącej pozycji na rynku dystrybutorów granulatów w Polsce. Ponadto, Spółka zamierza utrzymać pozycję rzetelnego partnera w obszarze dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych i dalej dostarczać tworzywa do małych i średnich odbiorców, którymi nie są zainteresowani w zakresie bezpośredniej obsługi producenci tworzyw.

W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie struktury towarów w obszarze działalności dystrybucyjnej – wg. rodzaju tworzyw sztucznych:

Struktura dystrybucji wg towarów	I Q 2026		I Q 2025		I Q 2024	
	[tys. PLN]	[%]	[tys. PLN]	[%]	[tys. PLN]	[%]
Tworzywa styrenowe	5 471	20,53%	6 039	22,76%	9 226	27,31%
Poliolefiny	11 025	41,38%	10 286	38,78%	13 715	40,59%
Tworzywa techniczne	9 646	36,20%	9 553	36,01%	9 988	29,56%
Inne (m.in. regranulat)	502	1,88%	649	2,45%	857	2,54%
RAZEM	26 644	100%	26 527	100%	33 786	100%

Towary składające się na ofertę segmentu dystrybucyjnego obejmują szereg pozycji występujących w wielu wersjach, przy czym ceny poszczególnych towarów cechują się relatywnie dużym zróżnicowaniem. Mając powyższe na uwadze, w niniejszym sprawozdaniu pominięto prezentację ilościową sprzedaży, gdyż taka prezentacja mogłaby wprowadzić w błąd co do rzeczywistego znaczenia poszczególnych grup towarowych w ramach przedmiotowego segmentu.

W analizowanym okresie, tworzywa styrenowe utrzymały spadkowy trend. Niezmiennie dominujący udział zachowały poliolefiny, lekko zwiększając swój udział w strukturze sprzedaży. Tworzywa techniczne utrzymały trend z poprzednich okresów. Oczekuje się, że ww. struktura udziału tworzyw sztucznych utrzyma się w przyszłych okresach. Jednocześnie Spółka ma ambicje do poszerzenia oferty w poliolefinach oraz w recyklatkach.

Uzupełnieniem oferty granulatów pierwotnych (virgin) są regranulaty, których oferowanie Spółka rozpoczęła w 2023 r. Regranulaty produkowane są na specjalistycznej linii produkcyjnej, którą Spółka zakupiła jeszcze w 2022 r. w ramach jednego z projektów, dofinansowanego środkami z NCBiR. Rozwój produkcji regranulatów wpisuje się w strategię KGL w zakresie ograniczania stosowania surowców pierwotnych i maksymalizacji wykorzystania surowców wtórnych (recyklatów).

Logistyka dostaw

Dystrybucja tworzyw sztucznych realizowana jest przez centralny magazyn dystrybucyjny zlokalizowany w Częstkwie Mazowieckim.

Transport towarów do odbiorców Emitenta realizowany jest głównie w oparciu o usługi zewnętrznych firm logistycznych – na zasadzie umów ramowych. Oprócz współpracy z firmami dostawczymi, Emitent korzysta również z przewozów pełno samochodowych, zleczanych podmiotom zewnętrznym.

Organizacją przewozów pełno-samochodowych zajmuje się dział logistyki KGL znajdujący się w siedzibie głównej Emitenta.

W okolicach Warszawy, obsługę zamówień KGL realizuje również przy użyciu własnych samochodów dostawczych.

4.3. Działalność produkcyjna

Proces produkcyjny folii i opakowań

Emitent produkuje opakowania z różnych tworzyw sztucznych. Spółka skupia się na produkcji opakowań do produktów spożywczych, które wykorzystywane są przede wszystkim w branży FMCG. Opakowania produkowane są głównie metodą termoformowania, w której surowcem bazowym jest folia. Termoformowanie to proces technologiczny, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do temperatury bliskiej mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Wykorzystywana folia wytwarzana jest samodzielnie przez Spółkę (w oparciu z własne zasoby) z 2 podstawowych rodzajów tworzyw: (1) polipropylenu (PP) oraz (2) poliestru (PET).

Coraz większym zainteresowaniem cieszą się produkowane przez KGL S.A. produkty wytwarzane z folii spienionej, które są bezpośrednią odpowiedzią Spółki na rosnące zapotrzebowanie na materiały ekologiczne.

Struktura sprzedaży produktów

Spółka posiada zdywersyfikowaną strukturę oferowanych produktów, co wynika z faktu, że w tym segmencie KGL od wielu lat prowadzi strategię poszerzania oferty opakowań, których wspólną cechą jest przeznaczenie dla branży FMCG.

Grupy produktów wytwarzanych przez KGL



Produkcja folii

Spółka produkuje folię wykorzystywaną do produkcji opakowań dedykowanych dla branży spożywczej. Początkowo, głównym celem tej działalności było zaspokojenie wewnętrznych potrzeb związanych z wytwarzaniem opakowań.

W pierwszym kwartale 2026 r. Spółka wyprodukowała 12.279 ton folii. W zdecydowanej większości, bo ponad 80% wyprodukowanych ilości, folie te zostały wykorzystane przez Spółkę jako materiał do produkowanych opakowań.

W porównaniu do pierwszego kwartału roku 2025, wyprodukowane ilości folii były wyższe o 11%. Największy udział w dalszym ciągu posiadały folie poliestrowe (PET). W omawianym okresie, utrzymywał się wysoki popyt na produkowane przez KGL folie i opakowania, pomimo odczuwalnego spowolnienia na rynku w zakresie min. konsumpcji wewnętrznej w branży spożywczej.

Produkcja folii (w tonach)	I Q 2026		I Q 2025		I Q 2024	
	[ton]	[%]	[ton]	[%]	[ton]	[%]
PET	7 256	59,09%	6 362	57,43%	6 557	60,02%
Folie polipropylenowe (PP)	5 023	40,91%	4 717	42,57%	4 367	39,98%
RAZEM	12 279	100%	11 079	100%	10 924	100%

4.3.1. Odbiorcy KGL

Emitent produkuje opakowania w technologii termoformingu oraz folie do termoformowania dla ponad 550 odbiorców z sektora FMCG. Do największych z obsługiwanych branż należy branża świeżych mięs i ryb, cukiernictwo, gastronomia i catering. Obecność w wielu branżach oraz szeroka oferta opakowań czyni KGL niezależnym od pojedynczych odbiorców. Emitent oferuje pełną gamę opakowań standardowych, produkowanych w dziesiątkach milionów sztuk miesięcznie oraz serie wyrobów stworzonych pod indywidualne wymagania odbiorcy.

4.4. Infrastruktura produkcyjna i magazynowa KGL

Spółka posiada rozwiniętą infrastrukturę techniczną, w skład której wchodzi przede wszystkim nowoczesne linie produkcyjne i różnego rodzaju urządzenia i systemy wspomagające produkcję. Działalność wytwórcza realizowana jest w trzech zakładach produkcyjnych zlokalizowanych wokół Warszawy: (1) w Gliniance (Rzakta), (2) w Kludynie oraz (3) w Czosnowie.

Emitent konsekwentnie rozwija infrastrukturę do produkcji folii i opakowań. Rozwój zdolności wytwórczych to jedno z podstawowych założeń strategii rozwoju. Celem Spółki jest zarówno zwiększenie skali produkcji, jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami.

Sukcesywnie rozbudowywana infrastruktura produkcyjna owocuje wzrostem przychodów z produkcji opakowań. Kolejne linie do termoformowania zwiększają wielkość przychodów z segmentu produkcji, natomiast ekstrudery wpływają na kontrolę kosztów zakupu surowca.

W dn. 25 lutego 2026 r., w ramach publikacji raportu bieżącego nr 3/2026, Zarząd Spółki poinformował o podjęciu decyzji o rozpoczęciu realizacji planu działań, który ma doprowadzić do implementacji poszczególnych procesów optymalizacyjnych. Zarząd Spółki zidentyfikował możliwości istotnej redukcji kosztów działalności, przy jednoczesnym zachowaniu zdolności do dalszego rozwoju Spółki i osiągnięcia celów biznesowych, jakie zostaną opublikowane i zaprezentowane w ramach nowej strategii rozwoju, która zostanie ogłoszona w drugim kwartale bieżącego roku i będzie dookreślała wstępny plan działań, o którym mowa powyżej. Przedmiotem szeroko rozumianych procesów optymalizacji funkcjonowania KGL będą działania związane przede wszystkim z integracją wybranych obszarów Spółki, w tym integracji zakładów produkcyjnych. Podjęte zostaną działania związane m.in. z rozbudową zaplecza infrastrukturalnego, w tym budynków produkcyjnych i hal magazynowych, w celu dostosowania powierzchni do możliwości automatyzacji wybranych procesów.

4.5. Centrum Badań i Rozwoju



W działalności Spółki KGL S.A. niezwykle istotną rolę pełni aktywność B+R, która uzupełnia działalność produkcyjną i jest kołem zamachowym rozwoju biznesu Emitenta. Ten obszar działalności znajduje ważne miejsce w strategii rozwoju Emitenta, która zakłada zwiększanie zdolności do wdrażania innowacyjnych produktów, a także rozwój badań nad rozwiązaniami, które umożliwią uzyskanie przewagi kompetencyjnej względem konkurencji.

Celem aktywności B+R w Spółce oraz prowadzonych projektów badawczych jest opracowywanie koncepcji nowych produktów, ulepszeń, a także poszukiwanie rozwiązań optymalizujących proces produkcyjny w Spółce. W dotychczasowej działalności, Emitent wielokrotnie i z sukcesami komercjalizował prowadzenie prac badawczo-rozwojowych.

Szczegółowe informacje nt. działalności w obszarze B+R, w tym w szczególności w zakresie działalności Centrum Badań i Rozwoju (CBR) zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2025 r.

4.6. Najważniejsze zdarzenia w pierwszym kwartale 2026 r.

W pierwszym kwartale 2026 r. Spółka prowadziła niezakłóconą działalność produkcyjną i dystrybucyjną, a ponadto w dalszym ciągu prowadzone były prace optymalizacyjne w praktycznie wszystkich obszarach organizacyjnych, których zadaniem z jednej strony jest ograniczenie kosztów działalności, a z drugiej strony przygotowanie organizacji do zwiększonej efektywności działalności w przyszłości.

Poniżej znajduje się zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Zawarcie umów kredytowych (oraz aneksów)

W pierwszym kwartale 2026 r. Emitent nie zawierał nowych umów czy aneksów do umów zawartych w okresach poprzednich (pkt. 3.16 niniejszego raportu okresowego).

Aktualizacja informacji w sprawie przeglądu opcji strategicznych

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 21/2024 w sprawie rozpoczęcia przez KGL przeglądu opcji strategicznych, Zarząd KGL S.A. poinformował w dn. 25 lutego 2026 r. w drodze raportu nr 3/2026, że w ramach ww. przeglądu przeprowadzono szereg analiz, które obejmowały wszystkie obszary organizacyjne Spółki, których celem była identyfikacja możliwych potencjałów w zakresie optymalizacji funkcjonowania poszczególnych komórek organizacyjnych, w tym realizowanych w Spółce procesów produkcyjnych. Na podstawie ww. analiz, w dniu 25 lutego 2026 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu realizacji planu działań, który ma doprowadzić do implementacji poszczególnych procesów optymalizacyjnych. Zarząd Spółki zidentyfikował możliwości istotnej redukcji kosztów działalności, przy jednoczesnym zachowaniu zdolności do dalszego rozwoju Spółki i osiągnięcia celów biznesowych, jakie zostaną opublikowane i zaprezentowane w ramach nowej strategii rozwoju, która zostanie ogłoszona w drugim kwartale bieżącego roku i będzie dookreślała wstępny plan działań, o którym mowa powyżej.

W dniu 27 maja 2026 r. Zarząd Spółki zawarł ze swoim Partnerem biznesowym Memorandum of Understanding, w którym zawarte zostały wstępne uzgodnienia stron w zakresie planowanej rozbudowy zaplecza infrastrukturalnego, o czym Emitent poinformował w drodze raportu bieżącego nr 9/2026. Zapisy zawarte w dokumencie przewidują współpracę KGL oraz Partnera w zakresie rozważanej przez Emitenta rozbudowy jednego z zakładów produkcyjnych. Koszt i czas rozbudowy nie zostały jeszcze w pełni oszacowane i są uzależnione od czynników zewnętrznych, na które Strony nie mają pełnego wpływu. Jednocześnie zapisy zawarte w MoU przewidują, że koszty rozbudowy zostaną sfinansowane przez Partnera, natomiast KGL pokryje koszty zarządzania Projektem, projektowania, nadzoru i inne koszty, które nie są kosztami „twardymi”. Realizacja kolejnych etapów ww. Projektu będzie możliwa po przepracowaniu się wszystkich niezbędnych formalności, które nie powinny potrwać dłużej niż 3 miesiące.

Przedmiotem szeroko rozumianych procesów optymalizacji funkcjonowania KGL będą działania związane przede wszystkim z integracją wybranych obszarów Spółki, w tym integracji zakładów produkcyjnych. Podjęte zostaną działania związane m.in. z rozbudową zaplecza infrastrukturalnego, w tym budynków produkcyjnych i hal magazynowych, w celu dostosowania powierzchni do możliwości automatyzacji wybranych procesów.

Opisane wyżej działania realizowane będą w horyzoncie kilku lat i mogą być podzielone na etapy realizacji. Warianty finansowania powyższych działań pozostają jeszcze przedmiotem analizy.

Podjęcie przedmiotowej decyzji w ramach przeglądu opcji strategicznych nie zamyka przy tym przedmiotowego przeglądu. Spółka w dalszym ciągu analizuje różne scenariusze dalszego rozwoju, finansowania działalności oraz ewentualnych partnerstw strategicznych.

O efektach poszczególnych analiz i decyzjach podjętych na ich podstawie, jak również o przyjęciu przez KGL nowej strategii rozwoju lub wyborze innych opcji strategicznych, Emitent będzie informował w trybie właściwych raportów.

4.6.1. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. po 31 marca 2026 r., nie miały miejsca w Spółce żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Emitenta, które nie zostałyby opisane w niniejszym sprawozdaniu.

4.7. Realizacja strategii rozwoju KGL - Wskazanie polityki w zakresie kierunków rozwoju KGL

W dniu 22 stycznia 2021 r. Emitent przyjął Strategię Rozwoju Spółki na lata 2021-2025.

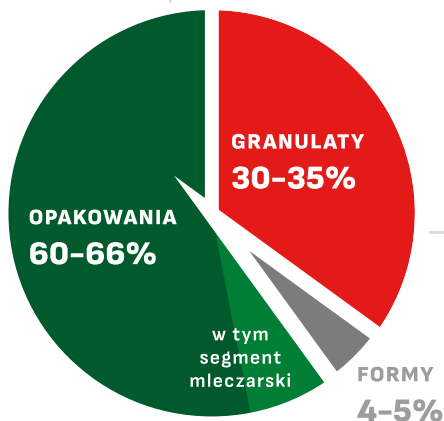
Zgodnie ze Strategią Rozwoju na lata 2021-2025, Emitent zamierza się rozwijać głównie w sposób organiczny. Prowadzone są działania związane przede wszystkim z optymalizacją procesów realizowanych w poszczególnych segmentach działalności operacyjnej Spółki.

Realizacja przyjętej Strategii Rozwoju opierać się będzie w dużej mierze o kompetencje Centrum Badawczo-Rozwojowego, jak również koncentrować się będzie na następujących celach:

- Rozwój segmentu przetwórstwa tworzyw sztucznych,
- Rozszerzenie kompetencji na rynku dystrybucji tworzyw sztucznych,
- Umocnienie na rynku producentów narzędzi do produkcji opakowań.

OCZEKIWANE REZULTATY STRATEGII ROZWOJU 2021–2025

PROCENTOWY UDZIAŁ SEGMENTÓW
W SPRZEDAŻY



OPAKOWANIA

Segment produkcji i przetwórstwa tworzyw sztucznych

- Udział segmentu produkcji i przetwórstwa tworzyw sztucznych w sprzedaży łącznej: ok. 60–66%
- Oczekujemy, że segment mleczarski będzie stanowił ok. 13–14% sprzedaży produkcji opakowań

GRANULATY

Segment dystrybucji

- Udział segmentu dystrybucji w sprzedaży łącznej: ok. 30–35%

FORMY

Segment narzędziowy

- Udział segmentu narzędziowego w sprzedaży łącznej: ok. 4–5%
- Również produkcja na potrzeby własne.

Misja i wizja strategii oraz oczekiwane rezultaty Strategii Rozwoju 2021–2025 zostały szczegółowo zaprezentowane w raporcie bieżącym nr 2/2021.

Strategia Rozwoju KGL na lata 2026 – 2030 zostanie opublikowana pod koniec drugiego kwartału br.

4.8. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

4.8.1. Rynek opakowań z tworzyw sztucznych

Zgodnie z raportem Mordor Intelligence¹, pojemniki i opakowania to największy segment końcowych użytkowników produktów z tworzyw sztucznych, odpowiadający za ponad 40% całkowitego zużycia tworzyw sztucznych na świecie. W raporcie zaprezentowano prognozę na lata 2024–2029, zgodnie z którą wielkość światowego rynku opakowań z tworzyw sztucznych szacuje się na 103,63 mln ton w 2024 r. i oczekuje się, że osiągnie 121,93 mln ton do 2029 r., co oznacza wzrost CAGR na poziomie 3,31% w okresie prognozy (2024–2029). Opakowania z tworzyw sztucznych stały się popularnym wyborem wśród konsumentów ze względu na ich trwałość, elastyczność i optymalność. Ta forma opakowania wykorzystuje plastikowe folie, pojemniki lub inne materiały na bazie polimerów do stworzenia bariery przed elementami zewnętrznymi, zapewniając wszechstronne i lekkie rozwiązanie do pakowania szerokiej gamy towarów.

Dodatkowo, w nadchodzących latach przewiduje się większe możliwości dla opakowań z tworzyw sztucznych ze względu na coraz częstsze wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań opakowaniowych, w tym opakowań aktywnych, opakowań z recyklatów, jak i opakowań z bioplastików.

Wielkość europejskiego rynku opakowań z tworzyw sztucznych szacuje się na 23,58 miliarda dolarów w 2024 r. i oczekuje się, że do 2029 r. osiągnie on 31,12 miliarda dolarów, co oznacza wzrost CAGR na poziomie 5,70% w okresie prognozy (2024–2029). Istotnymi czynnikami napędzającymi wzrost badanego rynku są coraz większe zaawansowanie technologiczne oraz zastosowania opakowań w przemyśle użytkowników końcowych. Rynek ten stoi również w obliczu wyzwań związanych z regulacjami rządowymi w Europie i rosnącym popytem konsumentów, który zmusza producentów do poszukiwania rozwiązań w zakresie opakowań z tworzyw sztucznych, które ulegają biodegradacji lub pochodzą ze źródeł odnawialnych. Europejski rynek opakowań z tworzyw sztucznych jest bardzo konkurencyjny ze względu na obecność wielu

¹ Mordor Intelligence, *Plastic Packaging Market - Growth, Trends, COVID-19 Impact, and Forecast* (.)

graczy na tym rynku. Rynek wydaje się być umiarkowanie skoncentrowany, a główni gracze przyjmują strategię, takie jak innowacje produktowe, fuzje i przejęcia oraz ekspansja, aby pozostać konkurencyjnymi w regionie.

Europejski rynek opakowań z tworzyw sztucznych jest podzielony na dwie kategorie w oparciu o rodzaj tworzywa sztucznego w produkcji i użytkowaniu: sztywne opakowania z tworzyw sztucznych i elastyczne opakowania z tworzyw sztucznych, przy czym sztywne mają większy udział w rynku. „Elastyczne” i „sztywne” odnosi się do nazewnictwa lekkich toreb lub torebek, uszczelnionych za pomocą ciepła lub ciśnienia i puszek blaszanych, plastikowych pudełek, pojemników, które stanowią „sztywne” spektrum. Popyt na opakowania z tworzyw sztucznych nadal rośnie w Europie, a postęp technologiczny ułatwia jeszcze wyższą wydajność produkcji i obniża koszty produkcji. Powiedziawszy to, ważne jest, aby zrozumieć wpływ przemysłu tworzyw sztucznych na rynek europejski.

Aby spojrzeć na to z innej perspektywy, oto kilka liczb: unijny przemysł tworzyw sztucznych odnotował dodatni bilans handlowy na poziomie 14,4 mld EUR w 2021 r., zajmując 8. miejsce w UE pod względem wkładu wartości dodanej w przemyśle; zatrudnia w UE bezpośrednio ponad 1,5 mln osób; poddaje recyklingowi ponad 10 mln ton odpadów poużytkowych z tworzyw sztucznych, a przemysł recyklingu sam w sobie jest przedsiębiorstwem o ugruntowanej pozycji, które zatrudnia znaczną część europejskiej ludności.

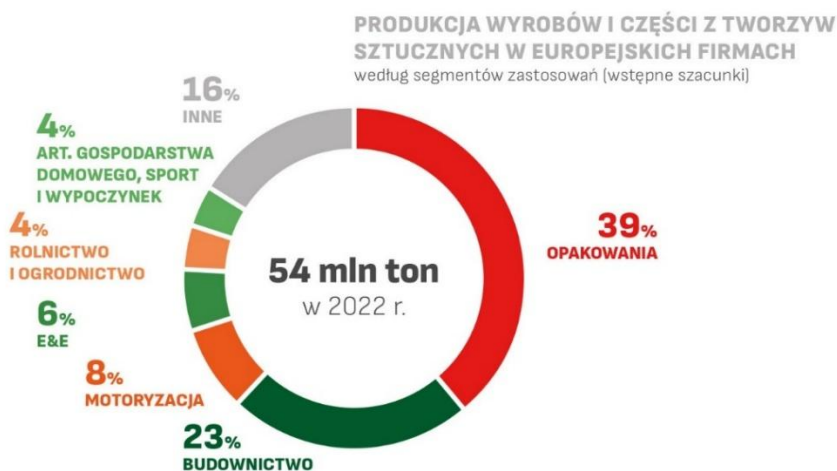
Aby zrozumieć cykl życia produktów z tworzyw sztucznych, ważne jest, aby wiedzieć, że nie wszystkie produkty z tworzyw sztucznych są takie same i nie wszystkie mają taką samą żywotność. Niektóre z nich są produktem końcowym (np. butelki), a niektóre są częścią produktu użytkownika końcowego (części samochodów i urządzeń elektronicznych). Pod koniec cyklu życia, produkty użytkownika końcowego stają się odpadami, są zbierane i następnie przetwarzane. Warto jednak zauważyć, że żywotność każdego rodzaju produktu z tworzywa sztucznego jest różna, i może wynosić od roku do ponad 15 lat. Tak więc, w procesie od produkcji do odpadu, różne produkty z tworzyw sztucznych mają swoją unikalną użyteczność w odpowiednich łańcuchach wartości. W związku z tym, ilość zebranych odpadów z tworzyw sztucznych niekoniecznie koreluje z zapotrzebowaniem na tworzywa sztuczne w tym samym roku. Warto nadmienić, że Polska, wraz z innymi największymi krajami UE jak Niemcy, Włochy, Francja czy Hiszpania, stanowią o większości popytu na odpady z produktów opakowaniowych.

Należy wspomnieć, że UE podjęła znaczące kroki w zakresie działań na rzecz złagodzenia i ograniczenia zużycia tworzyw sztucznych oraz wprowadziła szereg inicjatyw mających na celu zwalczanie gromadzenia się śmieci w oceanach i znaczne ograniczenie zanieczyszczenia powodowanego przez przemysł. Na kilku briefingach prasowych, Komisja Europejska opublikowała swój program na lata 2030 - 2050. Celem stawionym przez UE jest ograniczenie wszelkiego jednorazowego zużycia tworzyw sztucznych do 2030 r. oraz osiągnięcie neutralności pod względem emisji dwutlenku węgla netto w zużyciu energii do 2050 r. W 2020 r. poziom recyklingu pokonsumenckich odpadów opakowań z tworzyw sztucznych dla Europy osiągnął 46%, co oznacza wzrost o około 9,5% w stosunku do poziomu 42% w 2018 r.², a UE zobowiązała się do przyspieszenia transformacji w kierunku jeszcze bardziej zasobooszczędnej gospodarki tworzywami sztucznymi o obiegu zamkniętym.

Mając powyższe na uwadze, można zakładać lekki wzrost branży w Polsce, która powinna mieć dynamikę w cenach bazowych (bez uwzględniania inflacji) na poziomie wzrostów zakładanych dla tego sektora w Europie.

Sektor opakowań największym „konsumentem” plastiku

EUROPEJSKIE PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH



Źródło: Plastics Europe, Raport nt. gospodarki obiegu zamkniętego tworzyw sztucznych w Europie w 2022 r.

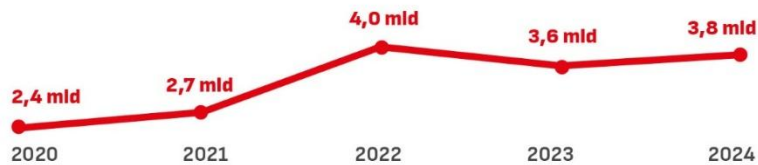
² https://plasticseurope.org/pl/wp-content/uploads/sites/7/2022/12/Tworzywa_Fakty-2022_PL_web.pdf

Największym odbiorcą tworzyw sztucznych w Europie jest sektor opakowań. Konsumuje on ok. 39% ogólnego zapotrzebowania na tworzywa w Polsce (średnia globalna blisko około 40%). Drugim, pod względem zapotrzebowania na plastik, jest budownictwo z 23%, trzecim motoryzacja – ok. 8%.

Głównym odbiorcą opakowań w UE i Polsce jest branża produkcji żywności, która odpowiada za ok. 60% zużycia tworzyw sztucznych produkowanych w kraju. O istotnej roli branży produkcji żywności świadczy fakt, że udział kolejnego znaczącego segmentu wynosi 7% (branża farmaceutyczna) i 6% (branża kosmetyczna).

W Polsce najwięcej plastiku zużywamy do produkcji toreb na zakupy wielokrotnego użytku, folii oraz tacek do żywności. Rynek opakowań niezmiennie związany jest przede wszystkim z: polietylenem (PE), polipropylenem (PP), polistyrenem (PS), polichlorkiem winylu (PVC) i politereftalanem etylenu (PET).

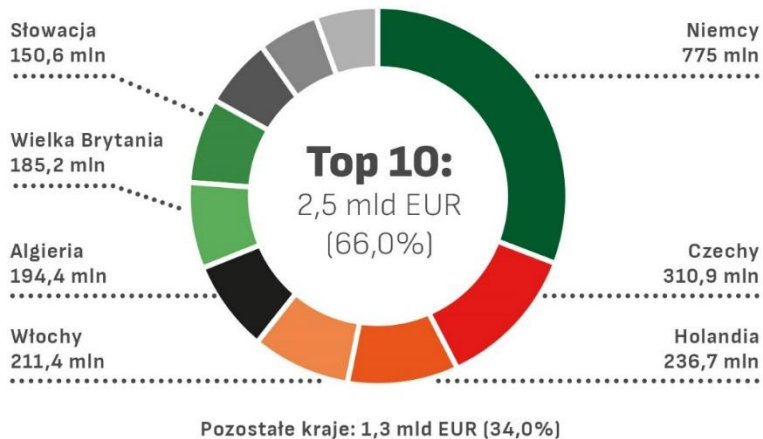
EKSPORT BRANŻY Z POLSKI (EUR)



Źródło: International Trade Centre lipiec 2025 (TOP 10 w podziale na kraje i regiony)

EKSPORT BRANŻY Z POLSKI (2024)

Ogółem: 3,8 mld EUR



Polska jest 5. największym producentem opakowań w UE z ponad 8% udziałem w łącznej produkcji i jednocześnie 3. największym eksporterem (ponad 10% unijnego eksportu). Sprowadzając to do udziału eksportu KGL, to średniorocznie jest to ca 15% z tendencją rosnącą. Spółka posiada coraz większy udział produktów takich jak folie, dla których ograniczenia logistyczne tak istotne przy opakowaniach nie mają tu zastosowania. Produkty, takie jak surowce/granulaty czy formy wpisują się w cel budowania eksportu.

4.8.2. Czynniki makroekonomiczne (zewnętrzne)

Sytuacja finansowa Spółki oraz jej wyniki działalności uzależnione są od czynników o charakterze zewnętrznym, w tym wywierających wpływ na przemysł przetwórstwa tworzyw sztucznych jako całość. Wiodącym czynnikiem rozwoju sektora dystrybucji tworzyw sztucznych oraz produkcji opakowań z tworzyw sztucznych jest przede wszystkim ogólny rozwój gospodarczy mierzony wzrostem PKB, rosnące wydatki na konsumpcję, z czego najistotniejszą część stanowią wydatki na żywność i napoje. Rozwój branży wspiera rosnąca klasa średnia i jej modele życiowe, w tym: rosnący udział 1-osobowych gospodarstw domowych. Tendencje rynkowe zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji są uzależnione od wielu czynników, na które Emitent nie ma wpływu.

Do grupy czynników, mających dotychczas bezpośredni wpływ na wyniki KGL, zaliczają się, oprócz wymienionych powyżej, również:

■ Zmiany cen surowców bazowych

Ropa naftowa jest surowcem pierwotnym dla większości tworzyw sztucznych i ma silne przełożenie na ceny oraz koniunkturę rynku tworzyw sztucznych. Ceny surowców miały bezpośredni wpływ na wielkość sprzedaży Emitenta w okresie sprawozdawczym.

Na wykresie poniżej przedstawiono orientacyjnie poziomy cen ropy (Crude Oil Brent) w okresie ostatnich 2 lat:



Źródło: <https://www.money.pl/gielda/surowce/dane,ropa.html>

■ Dynamiczne zmiany otoczenia regulacyjnego w zakresie ochrony środowiska

UE konsekwentnie realizuje założenia polityki GOZ, według której tworzywa stały się jednym z wyróżnionych materiałów podlegających ograniczeniom stosowania w wyrobach jednorazowego użytku. Ocenia się, że tylko na terenie Europy wytwarzanych jest corocznie blisko 30 mln ton odpadów tworzyw sztucznych. Około 35% z nich poddawanych jest recyklingowi. Branżę zobowiązano do zwiększenia poziomu recyklingu, by zapobiegać przedostawaniu się tworzyw do środowiska oraz poprawić efektywność wykorzystania zasobów.

Zgodnie z założeniami PPWR (Rozporządzenie opakowaniowe PPWR, czyli nowe rozwiązania w zakresie gospodarowania odpadami), wszystkie opakowania muszą nadawać się do recyklingu do stycznia 2030 roku wg kryterium projektowego oraz do stycznia 2035 roku wg kryterium recyklingu na dużą skalę. Dodatkowo, bezpośrednim rezultatem powyższych zapisów jest wprowadzenie nowej opłaty recyklingowej w wysokości 800 euro za tonę niepoddanych recyklingowi odpadów opakowaniowych z tworzyw sztucznych. Wpływy z daniny mają wesprzeć budżet Wieloletnich Ram Finansowych i Funduszu Odbudowy po pandemii koronawirusa (tzw. Next Generation EU). Polska, podobnie jak wiele innych krajów członkowskich UE, podjęła decyzję o nienakładaniu bezpośrednio na konsumentów lub producentów plastiku nowych obowiązków lub obciążeń fiskalnych, a wpłata do kasy unijnej dokonywana będzie z budżetu państwa. Równolegle, w Polsce realizowane są prace administracji rządowej związane z dostosowaniem polskiego prawa do unijnego oraz uwzględnieniem szeregu uwag zgłoszonych przez krajowe firmy w procesach konsultacji.

Ustawa z dnia 14 kwietnia 2023 r. o zmianie ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej implementuje do polskiego porządku prawnego tzw. dyrektywę SUP (ang. Single Use Plastics). Jej efektem ma być ograniczenie stosowania jednorazowych wyrobów z tworzyw sztucznych, zaś niektóre z nich zostaną objęte zakazem sprzedaży. Ustawa wprowadza bodźce ekonomiczne, które mają wpłynąć na ograniczenie stosowania produktów z tworzyw sztucznych, jak jednorazowe kubki na napoje z pokrywkami i wieczkami oraz pojemniki na żywność (w tym pojemniki typu fast food), z których posiłki są bezpośrednio spożywane. Nowe przepisy zakazują wprowadzania do obrotu produktów jednorazowego użytku z tworzyw sztucznych wymienionych w załączniku 7 Dyrektywy UE oraz wyrobów wykonanych z oksydegradowalnych tworzyw sztucznych. Dotyczy to takich wyrobów, jak patyczki higieniczne, sztuczce (widelce, łyżki, noże, pałeczki), talerze, słomki, mieszadła do napojów, patyczki mocowane do balonów, pojemniki na żywność oraz pojemniki i kubki na napoje wykonane z polistyrenu ekspandowanego. Nowelizacja przewiduje również obowiązek znakowania na opakowaniu produktu jednorazowego użytku z tworzywa o jego szkodliwości dla środowiska. Dotyczy to takich produktów, jak podpaski higieniczne, tampony i ich aplikatory, chusteczki nawilżane, wyroby tytoniowe z filtrami zawierającymi tworzywa sztuczne czy kubki na napoje.

Nowelizacja wprowadziła opłaty konsumenckie (dotyczące zmniejszenia stosowania), 0,20 zł/szt. od kubków oraz 0,25 zł/szt. od pojemników, które będą wydawane klientom. Chodzi np. o opakowania do wydawania żywności bądź napojów. Jest ona doliczana do ceny produktu i inkasowana przez punkty handlowe. Punkty takie są równocześnie zobowiązane do zapewnienia klientom alternatywy w postaci albo opakowania wielorazowego albo wykonanego z materiału innego niż tworzywo sztuczne. Rozporządzenie (Poz. 2686) wprowadza opłatę producencką wynoszącą 0,10 zł/kg wprowadzonych

opakowań jednorazowych z tworzyw sztucznych. Wpływy z opłat będą przeznaczone na pokrycie kosztów zagospodarowania odpadów powstałych z tych opakowań.

Ustawa zakłada roczne poziomy selektywnej zbiórki jednorazowych butelek plastikowych, jakie będą musieli osiągnąć producenci napojów w takich opakowaniach. Od 2025 r. będzie to 77%, zaś od 2029 r. wielkość wzrasta do 90%.

Ustawa stanowi również, że wykonane z plastiku zakrętki i wieczka do pojemników na napoje do 3 litrów będą musiały być do nich trwale przymocowane. Pojawił się również obowiązek prowadzenia ewidencji i sprawozdawczości w zakresie produktów jednorazowych z tworzyw oraz narzędzi połowowych zawierających tworzywa sztuczne. Równoległe, prowadzone są prace nad założeniami systemu depozytowego, którego bezpośrednim celem jest zwiększenie zdolności odbioru materiałów opakowaniowych, które objęte zostaną późniejszym recyklingiem.

Spółka KGL już w chwili obecnej jest przygotowana do spełnienia założeń GOZ oraz PPWR, poprzez:

- projektowanie opakowań nadających się w 100% do recyklingu,
- oferowanie opakowań wykonanych z jednego rodzaju materiału (opakowania monomateriałowe), możliwe do powtórnego przetworzenia i recyklingu,
- stosowanie recyklatów w produkcji folii i opakowań wykonanych z PET oraz PP,
- możliwość produkcji opakowań ze struktur spienionych, które są lżejsze i wymagają mniejszego nakładu surowcowego.

■ **Przywiązanie klientów do Emitenta**

Spółka w obszarze działalności dystrybucyjnej od wielu lat współpracuje z liczną grupą stałych klientów, którym dostarcza wybrane rodzaje granulatu tworzyw sztucznych. Prowadząc działania doradczo-technologiczne, stale poszerza także liczbę odbiorców krajowych i zagranicznych. Duża część sprzedaży w segmencie dystrybucji oparta jest w systemie spot – tj. bez konieczności zawierania umów na dostawy do danego klienta. Współpraca z wieloma kontrahentami opiera się na wypracowanej przez wiele lat relacji, która oparta jest o wysoki poziom zaufania klientów do Emitenta. Spółka dokłada staranności, aby przywiązanie to pogłębiać (przewiduje to także strategia rozwoju KGL).

Spółka zamierza utrzymać pozycję rzetelnego partnera w obszarze dystrybucji granulatu tworzyw sztucznych i dalej dostarczać tworzywa do małych i średnich odbiorców, którzy często nie są w stanie realizować zamówień bezpośrednio u producentów. W katalogu narzędzi, którymi Spółka wspiera lokalnych producentów są m.in.: utrzymywanie buforowych stanów magazynowych, prowadzenie stoków konsygnacyjnych, dostawy w mniej niż 24 godziny, czy elastyczne formy finansowania kredytów kupieckich.

■ **Czynniki związane z polityką rządową**

W opinii Emitenta, polityka rządowa ma wpływ na działalność Spółki w zakresie polityki fiskalnej – zmiany prawa podatkowego, a ryzyko związane z jego interpretacją może wpływać na wyniki KGL. Dodatkowo, Emitent jest uzależniony od polityki monetarnej Narodowego Banku Polskiego oraz Europejskiego Banku Centralnego w zakresie kształtowania stóp procentowych, które bezpośrednio wpływają na koszty finansowe związane z obsługą kredytów i leasingów, a także oddziałują na zdolność kredytową Emitenta. KGL pozostaje pod umiarkowanym wpływem na politykę rządową oraz monetarną. Na bieżąco analizuje wszelkie jej aspekty mogące mieć wpływ na prowadzoną działalność i stara się do nich odpowiednio dostosować.

Inne czynniki, od których uzależniona jest działalność KGL zostały przedstawione także w ramach opisów czynników ryzyka w niniejszym sprawozdaniu. Do szczególnie istotnych można zaliczyć ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych.

4.8.3. Czynniki wewnętrzne

■ **Zarządzanie zasobami materiałowymi**

W odniesieniu do Emitenta, istotnym czynnikiem wewnętrznym mogącym wpływać na jego działalność, a w konsekwencji na wyniki jest poziom zarządzania zapasami oraz optymalizacja powierzchni magazynowej. Efektywność doboru materiałów wynikająca z doświadczenia osób zarządzających jest kluczowym elementem właściwego planowania zasobów tak by najlepiej przewidzieć i odpowiedzieć na zapotrzebowanie rynku, a także na optymalnych poziomach utrzymywać zapasy materiałowe. Zatem na wyniki Spółki znaczny wpływ ma doświadczenie osób planujących zasoby magazynowe.

■ **Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną**

W odniesieniu do działalności KGL, istotnym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na wielkość i strukturę jej wyników finansowych jest konsekwentna realizacja strategii rozwoju. Emitent intensywnie rozwija infrastrukturę do produkcji

folii, opakowań oraz narzędzi produkcyjnych w postaci form. Rozwój zdolności wytwórczych Spółki to jedno z podstawowych założeń przyjętej strategii rozwoju. Celem Emitenta jest zarówno zwiększenie skali produkcji jak i uzyskanie przewagi technologicznej nad konkurentami. W ostatnich latach poczyniono szereg działań prowadzących do istotnego zwiększenia mocy produkcyjnych. Szczegółowe informacje na temat infrastruktury produkcyjnej zaprezentowano w pkt. 4.3. "Infrastruktura produkcyjna i magazynowa".

Sukcesywnie rozbudowywana od kilku lat infrastruktura produkcyjna przekłada się na wzrost przychodów z produkcji opakowań. Kolejne linie produkcyjne zwiększają wielkość przychodów z segmentu produkcji, natomiast linie do ekstruzji wpływają na kontrolę kosztów produkcji.

4.8.4 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki

■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL

Czynnikiem mającym znaczący wpływ na perspektywy dalszego rozwoju Emitenta jest utrzymanie się tendencji do zlecenia przed globalne koncerny produkcji opakowań na rynku polskim (w tym do KGL). Wysoka konkurencyjność kosztowa KGL względem zagranicznych konkurentów oraz niska wrażliwość lokalnego rynku na wstrząsy w światowym systemie finansowym sprawiły, że globalne koncerny chętniej przenoszą produkcję do Polski lub kupują towar wytworzony przez podmioty działające w Polsce. Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej przez Spółkę, a także jej zdolność do zapewnienia potrzeb odbiorcom w zakresie projektowania, jakości i ceny produktów będzie kluczowym czynnikiem kształtującym jej dalsze wyniki finansowe.

■ Rosnąca intensywność opakowań w konsumpcji krajowej (*zmiana trendów społecznych*)

Rosnąca intensywność wykorzystania opakowań w konsumpcji krajowej, wiąże się mocno ze zmianami struktury gospodarki i stylu życia. Zmiany dotyczą też zachowania i preferencji konsumentów. Ze względu na rosnącą aktywność zawodową ludzie mają mniej czasu na przygotowanie posiłków w domu i kupują częściej dania gotowe lub przygotowane do spożycia po niewielkiej obróbce (off-the-shelf). Z tego powodu rośnie popyt na mniejsze porcje, a więc również popyt na opakowania. Jest to element szerszego trendu convenience, związanego z rosnącym zapotrzebowaniem na wygodę zakupów. Coraz więcej towarów sprzedawanych jest w paczkach, które są łatwe do chwycenia, umieszczenia w koszyku, a później ułożenia w lodówce. Na znaczeniu będą zyskiwać technologie materiałowe pozwalające na dłuższe przechowywanie produktów. Wciąż rosnąć będzie popularność opakowań pozwalających na wielokrotne otwieranie i zamykanie.

■ Zdolność Emitenta do zapewnienia dodatkowych usług okołoprodukcyjnych (*brandowanie opakowań*)

Naszym zdaniem istotnym czynnikiem będą zmieniające się strategie brandingowe firm. Rozpoznawalność marki jest istotnym elementem budowania marży przez producentów, a opakowania odgrywają coraz ważniejszą rolę w procesie budowy silnej marki. W związku z tym w sektorze opakowań rosnąć będzie zatem rola technologii nadruku w związku ze zwiększającym się znaczeniem budowy marki przez firmy oraz koniecznością zamieszczania dużej ilości informacji o produktach. Na rynku wskazuje się też często, że ważnym elementem zapewniającym konkurencyjność końcowego produktu jest oryginalność opakowań i trudność w możliwości ich naśladowania przez konkurencję.

■ Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii

Spółka prowadzi działalność w otoczeniu podlegającym dynamicznym zmianom oraz presji ze strony konkurencji. Producenci opakowań muszą sprostać licznym wyzwaniom, szczególnie w zakresie wysokich oczekiwań odbiorców co do parametrów i specyfikacji opakowań. Kluczowym czynnikiem sukcesu w branży opakowań z tworzyw sztucznych jest nie tylko zdolność do sprawnego wyprodukowania dużych wolumenów towaru (opakowań), ale także możliwość wdrażania innowacyjnych rozwiązań adresujących problemy producentów artykułów spożywczych. Zdaniem Zarządu Spółki uzyskanie przewag nad konkurentami może się odbyć głównie poprzez technologie i innowacje.

W efekcie ponoszonych nakładów na B+R, Spółka zamierza położyć większy nacisk na uzyskiwanie przewag technologicznych. Celem Spółki jest dołączenie do liderów komercjalizacji innowacyjnych rozwiązań. Tym samym Spółka dokonuje transformacji swojego modelu z profilu dystrybucyjno-produkcyjnego na technologiczny. Efektem tej zmiany będzie uzyskanie znacznych przewag konkurencyjnych i osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych.

Obecnie, efektem przeprowadzonych prac B+R w ramach posiadanego własnego Centrum Badawczo Rozwojowego (CBR) wdrożone zostały produkcyjnie nowe rodzaje opakowań, których naturą jest innowacyjność i co również jest ważne wpisują się w wymogi Gospodarki Obiegu Zamkniętego (GOZ). Emitent strategię rozwoju biznesu opakowaniowego opiera o założenia GOZ a w szczególności maksymalizację użycia surowców pochodzących z recyklingu w procesach produkcji folii i opakowań oraz ich zdolności do pełnego recyklingu.

Przykładami nowych produktów ulokowanych już na rynku są:

- Opakowania CPET posiadające odporność temperaturową powyżej 200°C nadające się do użycia w piekarnikach, wyprodukowane w 100% z materiałów pochodzących z recyklingu;

- opakowania ze spienionego PP o konstrukcji zmniejszającej ilość odpadów surowca i zredukowanej masie wyrobu końcowego (oszczędność surowca przy zachowaniu parametrów jakościowych);
- folie PET i RPET (typu hot-fill) z odpornością termiczną do 80°C do napełniania produktami gorącymi;
- jednowarstwowe folie RPET przeznaczone dla rynku spożywczego i wykonane w 100% z recyklatów;
- grupa opakowań wykonanych ze spienionego PP dedykowanych dla branży gastronomicznej/cateringowej (obsługi sprzedaży dań na wynos), która jest alternatywą dla dotychczas stosowanych opakowań wykonanych z EPS/XPS.

■ Wpływ sytuacji polityczno – gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki

Zarząd Spółki dokonał oceny potencjalnych ryzyk wynikających z trwającej wojny w Ukrainie oraz ich wpływu na działalność Emitenta i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, w ocenie Zarządu, wojna w Ukrainie nie przekłada się w bezpośredni sposób na działalność Emitenta.

Zdaniem Zarządu, który zdiagnozował obszary potencjalnego ryzyka, które mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe z uwagi na wielkość prowadzonej sprzedaży na rynku ukraińskim, w stosunku do całościowych przychodów firmy, obecnie nie występują istotne zagrożenia pogorszenia wyników z tytułu nawet całkowitego zatrzymania sprzedaży na tym rynku.

Spółka nie odnotowuje perturbacji w przerwaniu łańcucha dostaw surowców wykorzystywanych w procesach produkcyjnych. Jednocześnie Spółka informuje, że wraz z momentem agresji Rosji na Ukrainę, rosyjski kanał zakupowy został całkowicie zatrzymany.

Aktualnie, w obszarze zatrudnienia, Emitent nie dostrzega żadnych negatywnych korelacji pomiędzy obecną sytuacją a zatrudnieniem pracowników oraz utrzymaniem ciągłości obsady niezbędnej do realizacji zadań Spółki.

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje faktyczny i potencjalny wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki. Ewentualne nowe okoliczności, które w znaczący sposób mogłyby wpłynąć na działalność KGL S.A., będą publikowane niezwłocznie w formie raportów bieżących.

■ Wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie (USA – Izrael – Iran)

Z racji tego, że Emitent w swojej działalności wykorzystuje w dużym stopniu granulaty tworzyw sztucznych, Spółka jest wrażliwa na wszelkiego rodzaju zakłócenia łańcucha dostaw oraz fluktuacji cen materiałów ropopochodnych. Rozpoczęty w pierwszym kwartale 2026 roku konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie wpływa zatem bezpośrednio na działalność Spółki. Na dziś, zdaniem Zarządu, ryzyko ograniczenia dostępności do kluczowych materiałów wykorzystywanych do produkcji przez Spółkę należy określić jako umiarkowane. Emitent posiada zdywersyfikowane portfolio dostawców, co w konsekwencji pozwala zabezpieczyć niezbędną ilość potrzebnych materiałów.

Jednakże, w sytuacji ograniczonej dostępności ilości materiałów i towarów, dostawcy zmieniają swoją politykę cenową, stosując dynamiczne wzrosty cen oferowanych wyrobów. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i na bieżąco reaguje również na ceny sprzedaży swoich produktów i towarów. W obecnej sytuacji, ceny zmieniają się nawet w cyklach tygodniowych. Zarząd, po przeprowadzeniu przeglądu modeli sprzedażowych, na dziś ryzyko związane z brakiem możliwości przełożenia wzrostu cen na odbiorców szacuje jako niskie. Sytuacja dotyczy wszystkich firm działających na rynku tworzyw sztucznych, co powoduje konieczność aktualizacji cen przez wszystkich uczestników rynku.

Z racji tego, że zagadnienie może mieć w kolejnych okresach istotny wpływ na działalność Emitenta, Zarząd stale będzie obserwował sytuację rynkową.

■ Utrzymanie łańcuchów dostaw

W pierwszym kwartale 2026 r. zapotrzebowanie na oferowane przez Emitenta produkty tj. granulaty tworzyw sztucznych, folie i opakowania, utrzymywało się na wysokim poziomie. Dużą dynamiką wzrostową charakteryzowały się opakowania przeznaczone do pakowania świeżej żywności (głównie mięsa) oraz posiłków na wynos (dań gotowych).

W omawianym okresie, Spółka nie odnotowała zakłóceń płynności dostaw niezbędnych surowców dla produkcji, jak również większych problemów z dostępem do pracowników.

■ Ubezpieczenie i spływ należności

Spółka bierze pod uwagę fakt, iż może być narażona na ryzyko związane z zatorami płatniczymi oraz możliwością częściowego lub całkowitego braku spływu należności od odbiorców, którzy mogą mieć problem z finansowaniem działalności.

W celu utrzymania odpowiedniej płynności finansowej, Emitent korzysta z zewnętrznego finansowania działalności w postaci limitów kredytów obrotowych oraz współpracuje z firmami faktoringowymi w celu skrócenia terminów spływu należności handlowych.

W celu zabezpieczenia spływu należności, Zarząd ma pod szczególnym nadzorem procedury monitorowania terminowości spływu należności, przydzielania limitów kredytów kupieckich oraz działania wewnętrznego działu kontroli finansowej. Dodatkowo, w celu zminimalizowania ryzyka związanego z opóźnieniem spłat należności i niewypłacalnością odbiorców,

Emitent współpracuje z trzema firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A., Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Oddział oraz Credendo - Short-Term EU Risks úvěrová pojišťovna, a.s., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.

Na przestrzeni ostatniego kwartału, Spółka nie zaobserwowała istotnych redukcji limitów kredytowych przyznawanych przez firmy ubezpieczeniowe na swoich klientów, co oznacza, iż portfel odbiorców KGL charakteryzuje się dobrą płynnością finansową.

■ **Limity kredytowe przyznawane Spółce**

Emitent współpracuje z dostawcami, korzystając z kredytów kupieckich w formie odroczonej płatności. Limity kredytów są ustanawiane przez dostawców na podstawie limitów otrzymanych od firm ubezpieczeniowych bądź na podstawie własnej oceny ryzyka. Z racji wygenerowanej straty w roku 2025 istnieje ryzyko ograniczenia limitów finansowych przez firmy ubezpieczeniowe. Emitent utrzymuje stały kontakt z dostawcami i firmami ubezpieczeniowymi oraz na bieżąco przekazuje niezbędne informacje, które pozwalają utrzymywać limity kredytów kupieckich. Na dzień publikacji sprawozdania, Emitent obserwuje obniżenia limitów na Spółkę, jednakże wysokość spadków wysokości limitów, nie zaburza dostaw materiałów i towarów. Spółka ma wolne środki finansowe, które zabezpieczają ewentualne potrzeby związane z wcześniejszymi płatnościami.

■ **Wahania ceny energii elektrycznej**

Na przestrzeni ostatnich kilku lat, Zarząd Emitenta obserwował duże wahania cen energii, a co za tym idzie silną tendencję do wzrostu cen kontraktów terminowych na energię elektryczną w Polsce. Spółka podjęła współpracę z firmą, która specjalizuje się w doradztwie energetycznym. Została opracowana strategia zakupu energii na kolejne lata, której celem jest stabilizacja kosztu zakupu, prowadząca do stabilizacji kosztu wytworzenia.

■ **Awaryjne i przestoje w produkcji**

Emitent prowadzi inwestycje w nowoczesne linie produkcyjne i systemy wspomagania produkcji. Inwestycje w najnowsze technologie wynikają z charakteru prowadzonego biznesu, gdyż produkcja opakowań odbywa się w systemie ciągłym 24 godziny na dobę przez 7 dni w tygodniu – linie produkcyjne pracują bez przerwy. Zdaniem Emitenta, pomimo strategii dotyczącej zakupu nowych, mało awaryjnych linii produkcyjnych i wdrożonych mechanizmów ograniczania ryzyka braku towaru w wyniku awarii lub przestoju, istnieje ryzyko, że do takiej sytuacji dojdzie, co może wpłynąć na pogorszenie sytuacji lub wyników finansowych Emitenta. Klientami firmy są najwięksi w Polsce odbiorcy opakowań spożywczych, dostarczający swoje wyroby dla branży FMCG. Z niektórymi kluczowymi klientami KGL ma podpisane kontrakty na dostawy, a współpraca w zakresie terminów wysyłek odbywa się na zasadzie składanych prognoz, w wyniku czego zawsze istnieje pewien zapas produktów na okoliczność wystąpienia awarii lub przestoju w produkcji.

Ważnym aspektem strategii Spółki jest wdrożony system oceny ryzyka, który wykorzystywany jest również przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Każda kolejna inwestycja oceniana jest m.in. pod względem ewentualnej potrzeby wymienności wytwarzanego produktu pomiędzy istniejącym parkiem maszynowym a nowym zakupem. Zasada ta dotyczy również tworzonego przez własne narzędziownie osprzętu (form) wykorzystywanego do produkcji wyrobów gotowych. Powyższe podejście pozwala na minimalizację wystąpienia kryzysu spowodowanego brakiem możliwości wytwarzania opakowań, a tym samym zachwiania łańcucha dostaw.

■ **Wahania cen surowców**

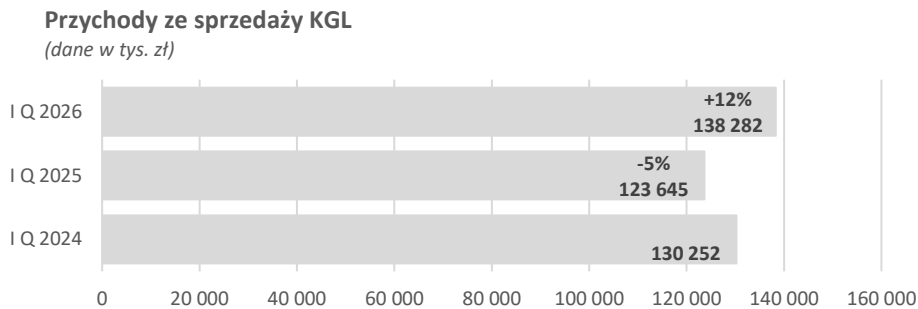
Rynek tworzyw sztucznych podlega wahaniom cenowym. Ceny tworzyw sztucznych mają bezpośredni wpływ na koszty wytworzenia folii i opakowań (segment produkcji), jak i osiągnięte marże na sprzedaży granulatów tworzyw sztucznych (segment dystrybucji). Tworzywa sztuczne (surowce) są produktami, które powstają w wyniku przetworzenia ropy naftowej, a ich ceny bezpośrednio uzależnione są od cen ropy naftowej. Wahania cen ropy naftowej i trendy zmian cen są trudne do przewidzenia, a związane z tym zmiany cen surowców mogą wpływać na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe w obu segmentach działalności. Spółka monitoruje ceny ropy naftowej i ceny surowców w celu podejmowania optymalnych decyzji o wolumenie zakupów oraz zapasów.

4.9. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

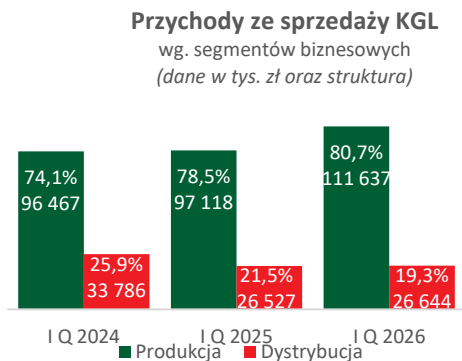
4.9.1. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Spółki

Poniżej zaprezentowano podstawowe informacje na temat sytuacji ekonomiczno-finansowej KGL S.A. ze wskazaniem czynników mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Wartość sprzedaży



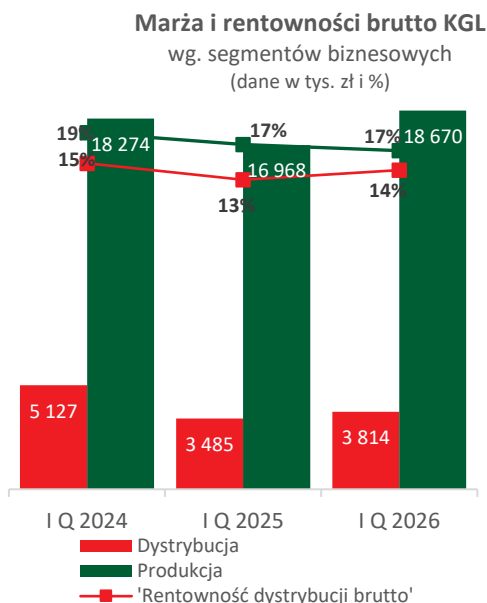
KGL prowadzi działalność na rynku tworzyw sztucznych w obszarze produkcji folii i opakowań dla sektora spożywczego oraz dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych. W pierwszym kwartale 2026 r. Spółka wypracowała nieco ponad 138 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza 12% wzrost.



Segment biznesowy produkcji

W segmencie produkcji, w pierwszym kwartale 2026 r., Spółka wypracowała przychody na poziomie niemalże 112 mln PLN, co oznacza 15% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Przez pierwsze dwa miesiące bieżącego roku na rynku utrzymywały się stabilne ceny materiałów produkcyjnych, z których Spółka wytwarza swoje wyroby (opakowania i folię). W połowie marca, ceny materiałów zaczęły dynamicznie rosnąć. Efekt wzrostu jest minimalnie widoczny już w marcu, ale istotne wzrosty przychodów będą zauważalne w kolejnych miesiącach.



W analizowanym okresie Spółka uplasowała na rynku o 13% wyższy wolumen opakowań niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Świadczy to o silnej pozycji Spółki jako producenta opakowań dla przemysłowych odbiorców branży spożywczej. Jednocześnie wzrost sprzedaży potwierdza istotność zaburzenia procesu, które wystąpiło w I kwartale 2025 r. i miało bezpośredni wpływ na wyniki finansowe Spółki. Jeszcze wyższą dynamiką sprzedaży wykazała się folia, której wzrost wolumenów r/r sięgnął niemal 77%. Wzrost ten wskazuje, że KGL stał się istotnym dostawcą na rynku folii twardej.

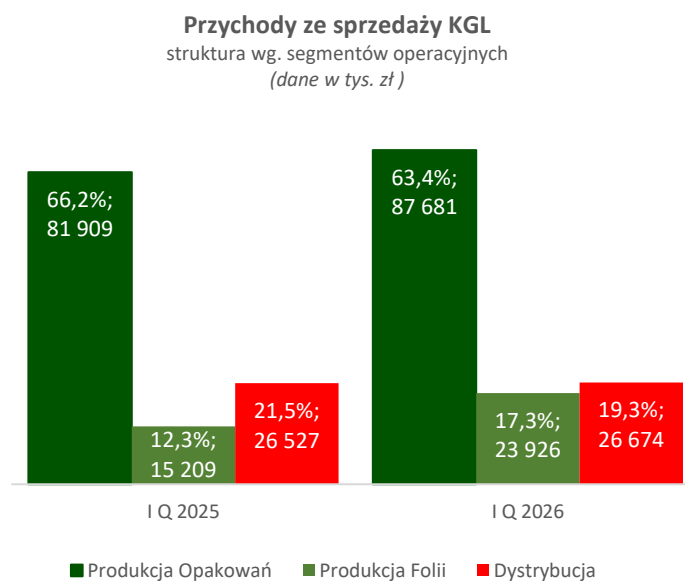
Marża segmentu produkcji w prezentowanym okresie kształtowała się na podobnym poziomie co rok wcześniej, jednak należy nadmienić, że struktura produktowa uległa zmianie. Udział przychodu ze sprzedaży folii wzrósł o ponad 5%. Folia w produkcji jest wyrobem dużo mniej skomplikowanym i wymagającym znacznie mniej procesów, a co za tym idzie, jest produktem mniej ryzykownym, co bezpośrednio przekłada się na marżę, która jest niższa niż marża uzyskiwana na opakowaniach. Informacje o marżowości na poszczególnych segmentach produkcji zostały przedstawione poniżej.

Segment biznesowy działalności dystrybucyjnej

Spółka jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce, dostarczając granulat do małych i średnich firm, które nie wpisują się w bezpośrednią sprzedaż przez producentów tworzyw sztucznych. W segmencie biznesowym działalności dystrybucyjnej, w pierwszym kwartale roku 2026, Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości niemal 27 mln PLN przy zachowaniu wysokiej marży na poziomie 14%, co stanowi wynik zbliżony do analogicznego okresu roku poprzedniego. Z racji wspomnianego wzrostu cen granulatu tworzyw sztucznych, w drugiej połowie marca Spółka odnotowała ze strony swoich odbiorców istotny wzrost zapotrzebowania. Wzrost również był kontynuowany w kolejnych tygodniach drugiego kwartału.

Sytuacja segmentów operacyjnych

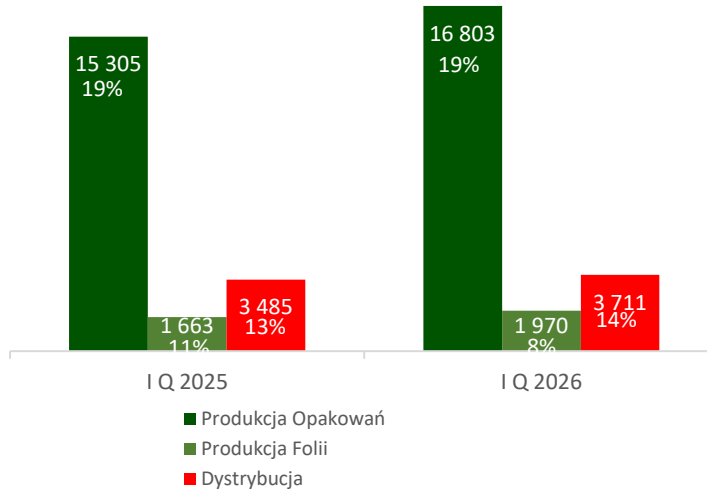
Poniżej przedstawiono udział poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży. Można zauważyć, że segment dystrybucji przy zachowaniu niemalże identycznych przychodów co roku wcześniej stracił swój udział w ogólnych przychodach. Jest to sytuacja, która wpisuje się w strategię rozwoju KGL. Jednocześnie wzrósł udział segmentu produkcji folii. Było to możliwe z racji instalacji w IV kwartale roku 2025 kolejnej linii do produkcji folii. Tak jak już zostało wspomniane, Emitent stał się istotnym dostawcą folii twardej dedykowanej do rynku spożywczego.



Segment produkcji opakowań charakteryzuje się najwyższą marżą, która r/r utrzymała się na podobnym poziomie. Segment dystrybucji, również utrzymał podobną marżowość jak rok wcześniej. Segment produkcji folii odnotował spadek marży. Jest to związane głównie ze zmianą sposobu kalkulacji kosztu wytworzenia, który został wyliczony znacznie precyzyjniej, bez uśrednień i bez naliczenia marży wewnętrznej między segmentami.

Marża i rentowności brutto KGL

wg. segmentów operacyjnych
(dane w tys. zł i %)

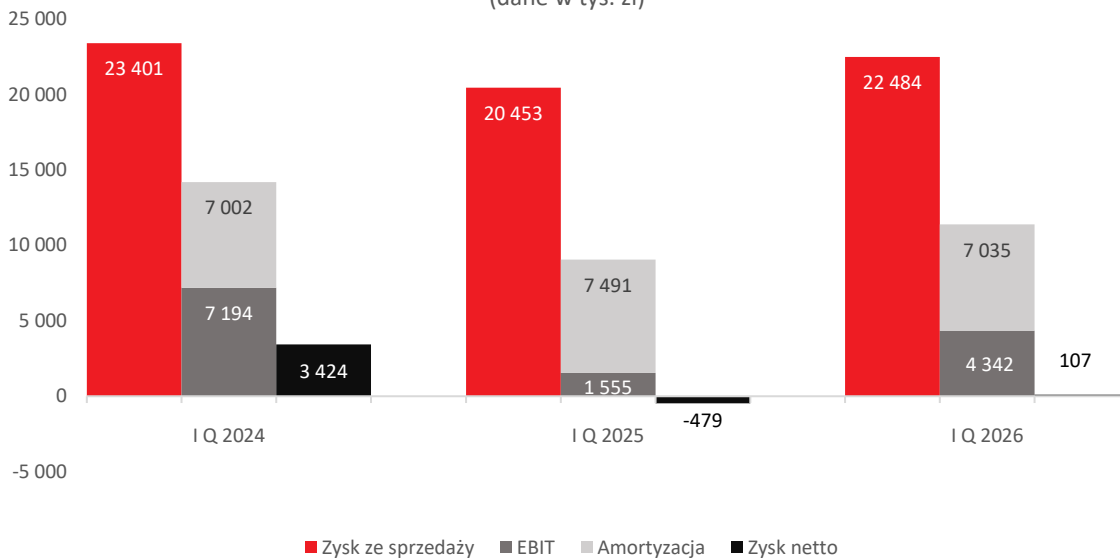


Wyniki z działalności

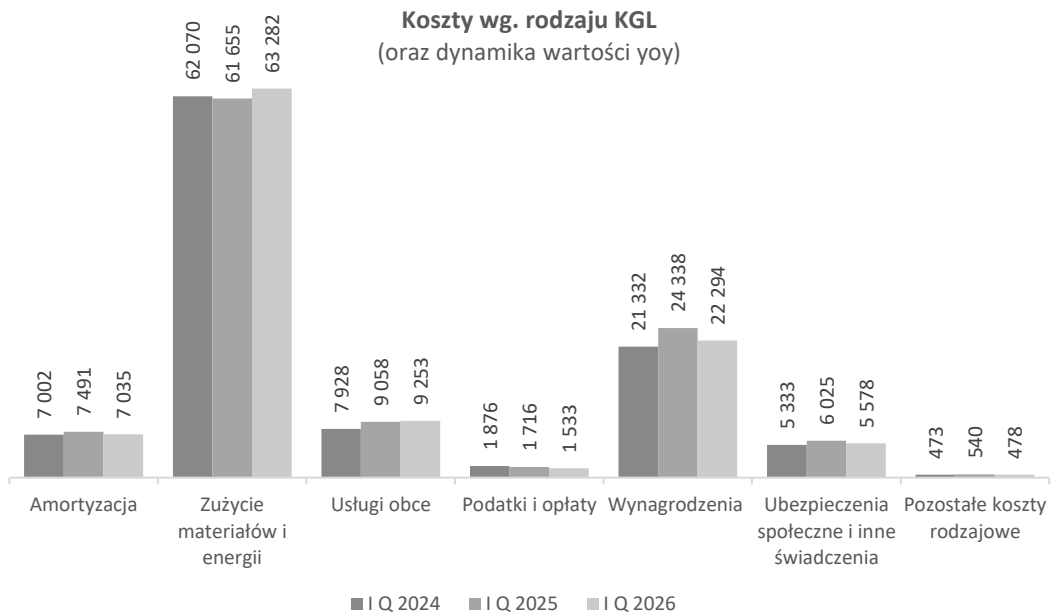
Po pierwszym kwartale 2026 r. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie nieco powyżej 22 mln PLN, co stanowi 10 % wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku 2025. Wzrost marży jest efektem działań, które były prowadzone na przestrzeni całego 2025 r., związanych głównie z optymalizacją procesów, rezygnacją z wytwarzania produktów nisko rentownych i nierentownych. Należy nadmienić, że w pierwszym kwartale br. efekt optymalizacji nie jest jeszcze odczuwalny w pełnej skali. Zarząd jest przekonany, że w kolejnych miesiącach działania, które zostały podjęte w ubiegłym roku i są kontynuowane w 2026 r., będą miały znacznie bardziej pozytywny efekt na dalszą poprawę rentowności Spółki.

Wyniki z działalności KGL

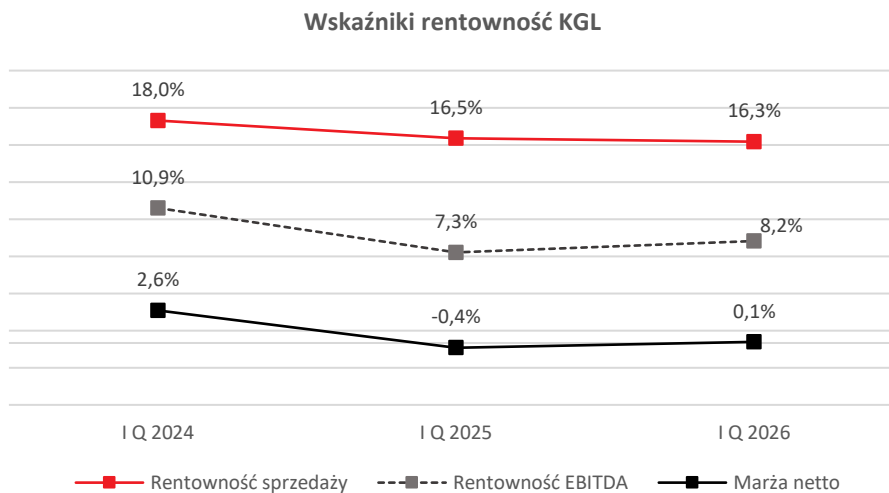
(dane w tys. zł)



Istotnej poprawie uległ poziom EBITDA. W konsekwencji zysk netto sięgnął poziomu jedynie 100 tys. PLN głównie za sprawą efektu ujemnej wyceny różnic kursowych niezrealizowanych (efekt niepieniężny w wysokości - 980 tys. PLN). Należy nadmienić, że w I kwartale roku 2026 zrealizowane różnice kursowe wyniosły wartość dodatnią w wysokości 68 tys. PLN, co daje możliwość twierdzenia, że ujemna wartość wynikająca z wyceny nie obciążą wyniku finansowego w przyszłości.



Koszty rodzajowe zostały utrzymane na podobnym poziomie do analogicznego okresu. Jako istotny należy jednak odnotować spadek kosztów osobowych (r/r 8%). Jest to efekt wcześniej wspomnianych działań optymalizacyjnych.

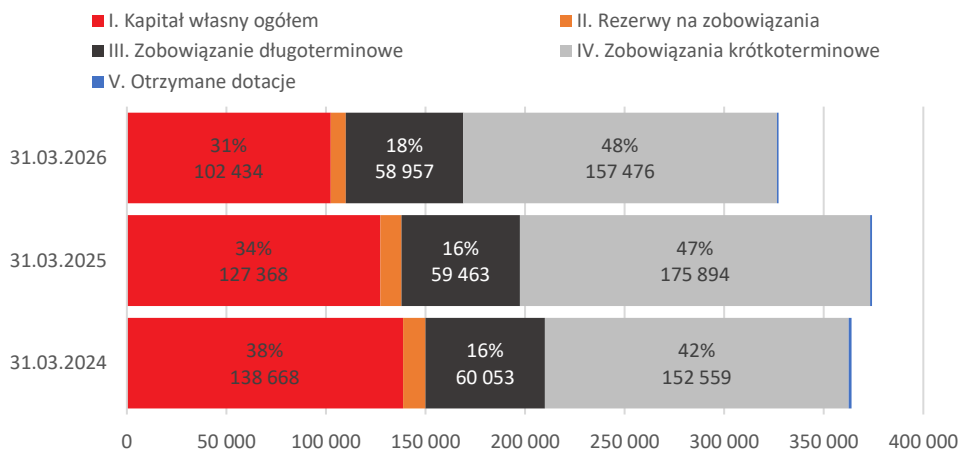


Możemy zaobserwować stopniową poprawę rentowności EBITDA i marży netto, które w kolejnych okresach powinny utrzymywać trend rosnący.

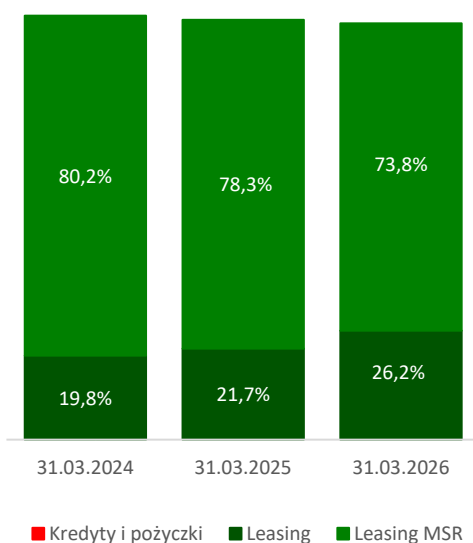
Źródła finansowania działalności

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 marca 2026 r. miała znacznie niższy poziom niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, sięgając poziomu 327 mln PLN (spadek -13% r/r.). W wyniku osiągniętej w 2025 r. straty, obniżeniu uległy kapitały własne. Jednocześnie, na skutek działań związanych z optymalizacją kapitału obrotowego, istotnemu spadkowi uległy zobowiązania krótkoterminowe (-10% r/r).

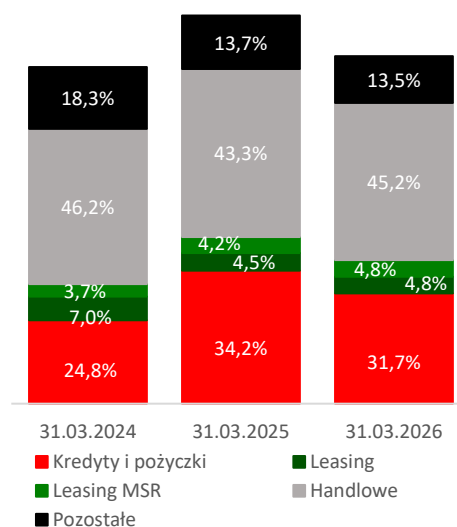
Pasywa KGL (dane w tys. zł)



Zobowiązania długoterminowe KGL (dane tys. PLN)



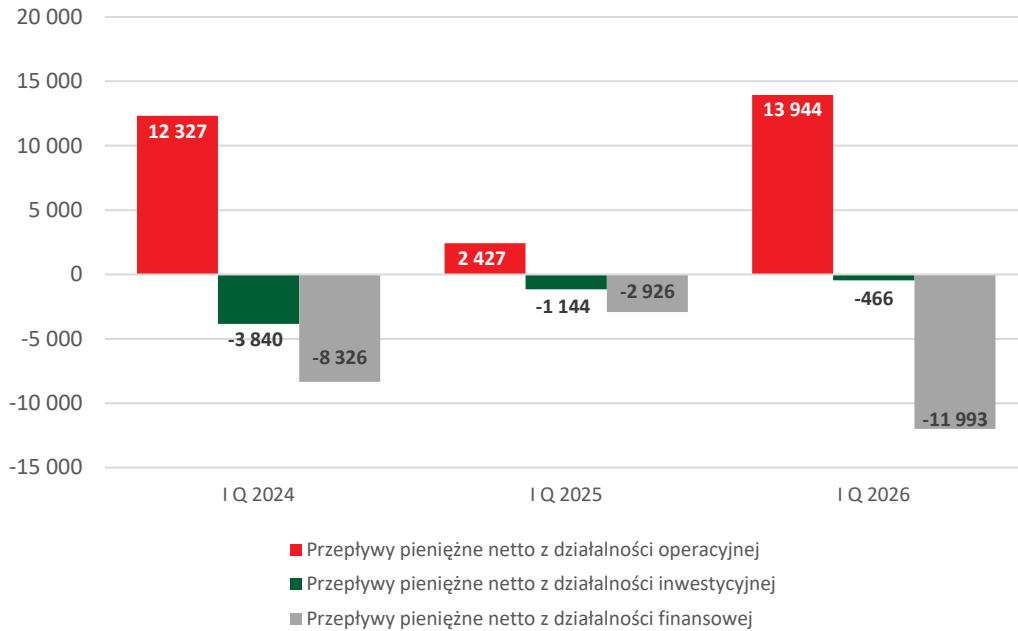
Zobowiązania krótkoterminowe KGL (dane tys. PLN)



Spółka finansuje swoje inwestycje w infrastrukturę głównie za pomocą leasingu, kredytów obrotowych oraz środków własnych. Na koniec pierwszego kwartału 2026 r., struktura finansowania Spółki nie wykazała istotnych różnic w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Cash Flow

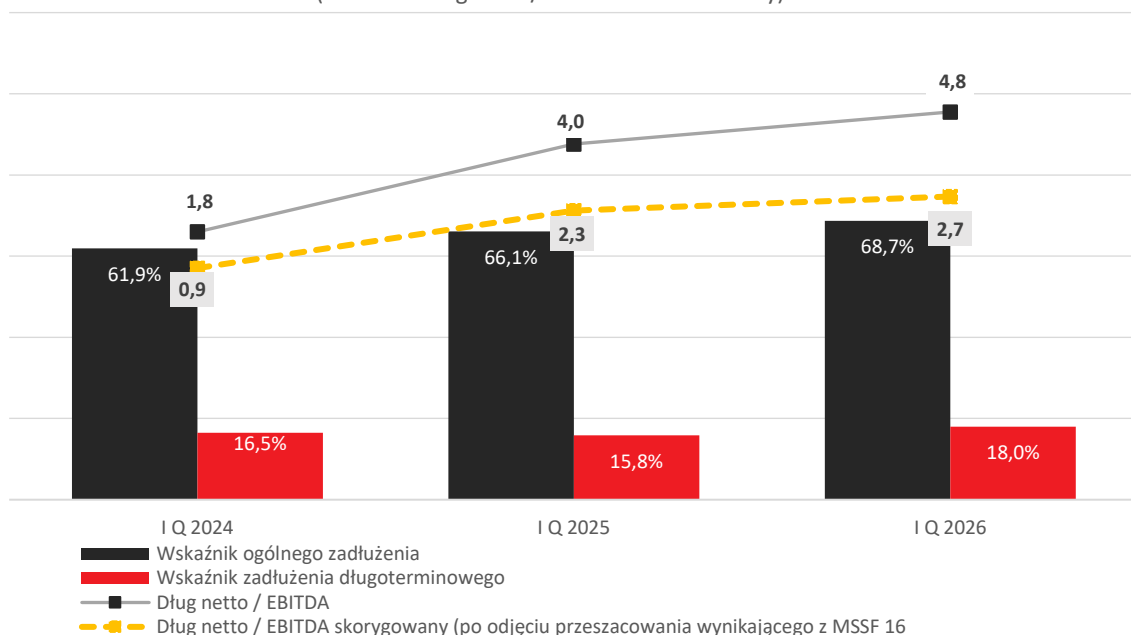
Wartości Cash flow KGL
(dane w tys. zł)



W pierwszym kwartale 2026 r. przepływy pieniężne Spółki wyniosły wartość dodatnią w wysokości 1,5 mln PLN. Przepływy z działalności operacyjnej sięgnęły poziomu niemalże 14 mln. Z racji niskiej aktywności inwestycyjnej, przepływy wyniosły niską wartość ujemną w wysokości -466 tys. PLN. Przepływy z działalności finansowej sięgnęły poziomu -12 mln PLN na skutek niższego wykorzystania kredytów obrotowych (w dalszym ciągu jest możliwość ich wykorzystania) oraz spłaty rat leasingowych.

4.9.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki zadłużenia KGL
(wskaźnik dług netto/EBITDA annualizowany)



KGL w znacznej części finansuje swoją działalność operacyjną (materiały produkcyjne, towary handlowe) kredytami kupieckimi, które zostały udzielone przez dostawców. Wysokość zobowiązań handlowych, które stanowią istotny udział w pasywach bilansu, jest skorelowana ze zmianami poziomu cen materiałów i towarów. Ogólne zadłużenie finansowe KGL na dzień 31 marca 2026 r. wyniosło 69% i było wyższe o 2% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.

W analizowanym okresie, wskaźnik długu netto do EBITDA sięgnął poziomu 4,8. Głównym powodem jest wygenerowanie niskiego poziomu EBITDA (krocząco 12 m-cy) w stosunku do wysokiego poziomu zobowiązań długoterminowych wynikających z najmów, które w rezultacie przeszacowania zgodnie z MSSF 16 ujmowane są bilansowo jako zobowiązanie leasingowe. Nadmienić jednak trzeba, że we wszystkich umowach kredytowych, jako parametr służący do weryfikacji realizacji kowenant w nich zawartych, zgodnie z definicjami wynikającymi z umów, stosowany jest skorygowany wskaźnik długu netto do EBITDA, w którym z pozycji długu netto wyłączone są zobowiązania wynikające z przeszacowania. Wysokość tych zobowiązań na dzień 31 marca 2026 r. wynosiła 51 mln PLN. Wskaźnik po korekcie sięga poziomu niespełna 2,7 co oznacza, że Spółka spełnia zobowiązania wynikające z zawartych umów kredytowych.

Cykl konwersji gotówki KGL (dane w dniach)

	Cykl rotacji zapasów	57	22	Cykl rotacji należności
I Q 2026	Cykl rotacji zobowiązań	48	31	Cykl konwersji gotówki
	Cykl rotacji zapasów	73	25	Cykl rotacji należności
I Q 2025	Cykl rotacji zobowiązań	53	45	Cykl konwersji gotówki

W minionym okresie, cykl konwersji gotówki uległ istotnemu skróceniu do poziomu 31 dni, głównie w efekcie skrócenia cyklu rotacji zapasów, co wynika z redukcji wartości zapasów wykorzystywanych do procesów produkcji.

4.9.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

4.9.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Emitent dysponuje lub posiada dostęp do odpowiednich środków, które są wystarczające na realizację wszelkich ogłaszanych zamierzeń inwestycyjnych. Spółka dysponuje środkami własnymi, otwartymi liniami kredytowymi oraz korzysta z usług firm faktoringowych i leasingowych.

4.9.5. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki

■ Utrzymanie wysokiego poziomu konkurencyjności oferty KGL

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

■ Rosnąca intensywność opakowań w konsumpcji krajowej (zmiana trendów społecznych)

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

■ Zdolność Emitenta do zapewnienia dodatkowych usług okołoprodukcyjnych (brandowanie opakowań)

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

■ Wzrost znaczenia nowoczesnych technologii

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

■ Wpływ sytuacji polityczno – gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki

Szczegółowy opis czynnika znajduje się w pkt. 4.8.4 niniejszego raportu.

■ Zmiany wysokości stóp procentowych

Spółka w znacznym stopniu finansuje działalność bieżącą oraz inwestycyjną poprzez kredyty krótko i długoterminowe oraz umowy leasingu. Zawierane umowy oparte są o stopy bazowe ustalane na rynku międzybankowym, takie jak WIBOR, LIBOR, EURIBOR. Stopy procentowe zależą od polityki monetarnej banków centralnych poszczególnych krajów oraz Unii Europejskiej i są powiązane, między innymi, z poziomem inflacji, koniunkturą gospodarczą, poziomem podaży pieniądza oraz popytu na instrumenty dłużne. Ewentualny wzrost stóp procentowych może oznaczać wzrost kosztu obsługi zadłużenia Spółki i negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową. Ryzyko zmiany stóp procentowych Spółka stara się ograniczać poprzez zawieranie wybranych umów finansowania, opartych o mechanizm stałej stopy procentowej, która obowiązuje przez cały okres trwania umów oraz dąży do redukcji zadłużenia Spółki.

■ Wzrost ceny energii elektrycznej

Spółka jest dużym konsumentem energii elektrycznej, głównego medium zasilania napędów wszystkich linii produkcyjnych, wobec czego energia elektryczna jest istotnym składnikiem kosztów. W ramach zarządzania ryzykiem zmian cen energii elektrycznej, Spółka wdrożyła strategię zakupową energii elektrycznej, która zapewnia stabilizację tego rodzaju kosztu na poziomach, które są rynkowe.

■ Wahania cen surowców

Rynek tworzyw sztucznych podlega wahaniom cenowym. Ceny tworzyw sztucznych miały i będą mieć bezpośredni wpływ na koszty oraz ceny tworzyw sztucznych (segment dystrybucji) jak i opakowań (segment produkcji). Surowce są produkowane w wyniku przetworzenia ropy naftowej, stąd ich ceny są powiązane z tym surowcem. Trendy i wahania cen ropy naftowej są trudne do przewidzenia, a wzrost cen ropy naftowej poprzez wzrost cen surowców tworzyw sztucznych może wpływać na pogorszenie wyników finansowych Emitenta w obu segmentach. Spółka monitoruje ceny ropy naftowej i surowców w celu podejmowania optymalnych decyzji o wolumenie zakupów oraz zapasów.

4.9.6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

Opublikowane w raporcie bieżącym z dnia 04.05.2026 r. wyniki nie odbiegają od faktycznie osiągniętych rezultatów.

4.9.7. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W ramach zobowiązań warunkowych Spółka, na dzień 31 marca 2026 r., udzieliła gwarancji bankowych na łączną kwotę 4.151 tys. PLN. Największa z gwarancji stanowi zabezpieczenie dla firmy Berano Sp. z o.o. na kwotę 1 953 tys. PLN (455 tys. EUR).

4.9.8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

W analizowanym okresie, Emitent nie dokonywał żadnych inwestycji ani lokat kapitałowych.

4.10. Ryzyka i zagrożenia

Poniżej zaprezentowana została lista najważniejszych czynników ryzyka związanych z otoczeniem, jak i działalności Spółki. Wskazane czynniki nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez niego działalności. Poza czynnikami ryzyka opisanymi poniżej, inwestowanie w akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

4.11. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

- Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i za granicą
- Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynkach, na których działają główni odbiorcy Emitenta
- Ryzyko wzrostu stóp procentowych
- Ryzyko zmiany kursów walutowych
- Ryzyko wzrostu cen energii elektrycznej
- Ryzyko zmian tendencji rynkowych
- Ryzyko związane z systemem prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym

- Ryzyko związane ze wzrostem cen energii
- Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska
- Ryzyko związane z sytuacją na Bliskim Wschodzie

4.12. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z fluktuacją cen na światowych rynkach surowców tworzyw sztucznych
- Ryzyko zaniżania cen surowców tworzyw sztucznych przez konkurencję
- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i ograniczeniami w ich dostępie
- Ryzyko związane z podażą tworzyw sztucznych i ich dostępnością dla rynku dystrybucyjnego
- Ryzyko związane ze wpływem należności
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z zapasami
- Ryzyko utraty zaufania odbiorców
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko związane ze zobowiązaniami w połączeniu z finansowaniem obrotu ze źródeł zewnętrznych
- Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich u dostawców
- Ryzyko utraty kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników
- Ryzyko opóźnień w dostawach
- Ryzyko ograniczania rynku dystrybucji na rzecz producentów
- Ryzyko awarii i przestojów w produkcji
- Ryzyko związane z transakcjami wewnętrznymi
- Ryzyko niewykonania zawartych kontraktów na dostawy
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i rady nadzorczej Emitenta
- Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń
- Ryzyko niedoboru pracowników
- Ryzyko związane z opóźnieniami w uruchamianiu nowych linii produkcyjnych
- Ryzyko związane z ceną najmu powierzchni magazynowych
- Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia ograniczeń na wybrane kategorie produktów z tworzyw sztucznych

Szczegółowy opis powyższych czynników ryzyka znajduje się w pkt. 6 Sprawozdania Zarządu z działalności za 2025 r., które pozostają aktualne na dzień publikacji niniejszego raportu.

4.13. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne

Z zastrzeżeniem opisanych powyżej czynników i okoliczności, w pierwszym kwartale 2026 r., jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia mające wpływ na obszar środowiskowy, który pozostaje spójny z aktualną sytuacją Emitenta.

Szczegółowy opis zagadnień środowiskowych i klimatycznych dotyczących spółki KGL S.A. został opublikowany w ramach Oświadczenia dot. zrównoważonego rozwoju w pkt. 8 Sprawozdania Zarządu z działalności za 2025 r. opublikowanego w dn. 30 kwietnia 2026 r.

Proces produkcyjny w zakładzie Emitenta poddawany jest szczegółowej kontroli jakości oraz podlega restrykcyjnym wymogom w zakresie higieny. Spółka posiada wdrożony Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem Żywności, który daje gwarancję produkcji na najwyższym poziomie. Aktualne potwierdzenia certyfikatów, poświadczających zgodność z poszczególnymi systemami zarządzania, opublikowane są pod linkiem <https://kgl.pl/kgl/pl/o-nas/zrownowazony-rozwoj/certyfikaty-jakosci.html>.

Bardzo istotnym aspektem w zarządzaniu ryzykiem dla utrzymania ciągłości działania jest optymalizacja związana z ograniczeniem występowania możliwych skutków zakłóceń, w tym wpływu na środowisko naturalne. W wyniku zdarzenia, które może prowadzić do zakłóceń w działalności, zdolność organizacji do dostarczania produktów lub usług jest kontynuowana na określonych z góry akceptowalnych poziomach, w tym z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, na które Spółka ma wpływ.

Spółka posiada wdrożone wymagania Normy ISO 22301 Zarządzanie Ciągłością Działania, jak również uzyskała certyfikat PRS (Pallet Return System) za rok 2025, potwierdzający jej zaangażowanie w zrównoważony rozwój i odpowiedzialne gospodarowanie paletami.

Na przełomie roku prowadzona była w Spółce kontrola przez Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska – miała ona charakter przekrojowy i objęła wszystkie kluczowe obszary działalności Spółki związane z jej oddziaływaniem na środowisko naturalne. Zakres działań kontrolnych obejmował zarówno kwestie formalnoprawne, jak i praktyczne aspekty gospodarki odpadami, emisji, gospodarki wodno-ściekowej oraz przestrzegania obowiązków sprawozdawczych.

Postępowanie zostało zakończone wynikiem pozytywnym, co jednoznacznie potwierdza, że Spółka prowadzi swoją działalność zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i spełnia wszystkie wymagania w zakresie ochrony środowiska. Jest to także potwierdzenie stosowania w praktyce rozwiązań minimalizujących wpływ na otoczenie oraz realizacji założeń polityki środowiskowej opartej na zasadach zrównoważonego rozwoju.

Uzyskany wynik stanowi ważne potwierdzenie skuteczności dotychczasowych działań oraz właściwego podejścia do kwestii odpowiedzialności środowiskowej, a także buduje wiarygodność Spółki wobec interesariuszy i organów administracji publicznej.

5. Definicje i objaśnienia skrótów

B+R	Badania i rozwój
CBR	Centrum Badawczo – Rozwojowe
CNC	(ang. Computerized Numerical Control, CNC – pol. komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych) – układ sterowania numerycznego, wyposażony w mikrokomputer, który można dowolnie interaktywnie zaprogramować. Termin ten zwykle używany jest w odniesieniu do obróbki materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń takich jak frezarki, tokarki, elektrodrażarki. Obróbka CNC pozwala na szybkie, precyzyjne i wysoce powtarzalne wykonanie złożonych kształtów.
CPET	PET z wysokim udziałem fazy krystalicznej – odporny na wysokie temperatury
Ekstruder	Maszyna do produkcji folii, inaczej wytłaczarka do folii
Ekstruzja	Wyciskanie, wytłaczanie, tłoczenie, ekstruzja – rodzaj obróbki plastycznej metali i tworzyw sztucznych. Materiał pod naciskiem stempla wypływa przez otwór lub otwory w narzędziu albo przez szczeliny utworzone przez narzędzia.
Emitent, Spółka	KGL S.A.
FMCG	Produkty szybko zbywalne, produkty szybko rotujące (ang. FMCG, fast-moving consumer goods) – produkty sprzedawane często i po względnie niskich cenach. Przykładami dóbr z tej branży są artykuły spożywcze, czy środki czystości.
Formy spienione	Syntetyczne tworzywo sztuczne – porowate o strukturze komórkowej i małej gęstości pozornej. Porowate tworzywo zależy od zastosowanej metody, można otrzymywać w postaci piankowej lub gąbczastej.
Granulat	W ramach niniejszego raportu odnosi się do granulatu tworzyw sztucznych, które wytwarzane są z surowców produkcyjnych pochodzących bezpośrednio z petrochemii oraz materiałów pochodzących z firm przetwarzających tworzywa
GRI	GRI Reporting Standards 2021
GUS	Główny Urząd Statystyczny
I – III Q	skrót. od 1 stycznia do 30 września
I H	skrót. Pierwsze półrocze
I Q	skrót. Pierwszy kwartał roku
KGL	KGL S.A. z siedzibą w Klaudynie, Emitent
KIMSF	Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2004 poz. 18)
MAP	MAP – Modified Atmosphere Packaging – tj. technologii pakowania w atmosferze ochronnej
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie
PET	Poli (tereftalan etylenu) – termoplastyczny polimer z grupy poliestrów stosowany na dużą skalę do produkcji włókien syntetycznych i butelek do napojów bezalkoholowych
PLA	Poliaktyd (poli (kwas mlekowy), z ang. polylactic acid, polylactide) – polimer należący do grupy poliestrów alifatycznych. Jest on w pełni biodegradowalny. Otrzymuje się z odnawialnych surowców naturalnych takich jak np.: mączka kukurydziana.
PO IR	skrót. „program operacyjny inteligentny rozwój”. Program Operacyjny Inteligentny Rozwój to największy w Unii Europejskiej program na rzecz rozwoju badań i tworzenia innowacji. Dziedziny oraz rodzaje projektów wspieranych z niego w latach 2014-2020 zostały określone w samym Programie oraz szczegółowym opisie jego priorytetów.
Poliolefiny	Są to polimery zawierające tylko węgiel i wodór, w których występują długie łańcuchy węglowe, stanowiące podstawowy szkielet łańcuchów samych polimerów. Można je uważać za polimeryczne węglowodory. Poliolefiny stanowią bardzo ważną przemysłowo grupę polimerów. Produkcja polietylenu, polipropylenu stanowi ok. 80% masy wszystkich produkowanych polimerów syntetycznych. Polimery te posiadają bardzo dobre cechy użytkowe, monomery do ich produkcji pozyskuje się bezpośrednio z ropy naftowej, a ich polimeryzacja nie stanowi większego problemu technicznego.
PP	Skrót od polipropylen
proc.	Punkty procentowe

PS	Organiczny związek chemiczny, polimer z grupy poliolefin. Otrzymuje się go w wyniku niskociśnieniowej polimeryzacji propenu. Polipropylen jest jednym z dwóch, obok polietylenu, najczęściej stosowanych tworzyw sztucznych. Polipropylen jest węglowodorowym polimerem termoplastycznym, to znaczy daje się wprowadzić w stan wysoko elastyczny pod wpływem zwiększenia temperatury oraz z powrotem zestalić po jej obniżeniu, bez zmian własności chemicznych.
Q	skrót. kwartał
rdr	Skrót – rok do roku
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2025 r. poz. 755)
rPET	Skrót od „recycled PET”
SUP	Dyrektywa Single Use Plastic
Tacki MAP	(ang. Modified Atmosphere Packaging) Technologia pakowania w atmosferze ochronnej)
Termoformierka	Maszyna, element linii technologicznej w procesie termoformowania
Termoformowanie	Termoformowanie to nazwa procesu technologicznego, w którym ze sztywnych folii lub płyt, podgrzanych wstępnie do określonej temperatury bliskiej temperatury mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Stosunkowo proste, tanie i wysokowydajne przetwórstwo sprawia, że termoformowanie jest szeroko wykorzystywane w produkcji wyrobów wielkogabarytowych. W zależności od oferowanych rozwiązań technicznych i zakresu oprzyrządowania istnieje możliwość prowadzenia zarówno produkcji jednostkowej jak i masowej.
Tworzywa styrenowe	Określenie dotyczące tworzywa pod nazwą styren (winylobenzen) – organiczny związek chemiczny, węglowodór aromatyczny z alkenowym łańcuchem bocznym. Jest związkiem wyjściowym do produkcji polistyrenu
UoR, Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r., poz. 522)
Ustawa o biegłych rewidentach firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2025 r., poz. 1891)
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2025 r., poz. 592)
Wieża SSP	(z ang. solid-state polycondensation) – system do dekontaminacji (tj. usuwania i dezaktywacji substancji szkodliwych) umożliwiającą pozyskiwanie surowca z recyklingu (rPET). Wieża SSP ulepsza tzw. płatek butelkowy w wyniku czego może on być używany do produkcji folii na opakowania dla art. spożywczych.
WZ	Walne Zgromadzenie
Y	Skrót z ang. year, pl. skrót. rok
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych

Dotyczące sporządzonego sprawozdania finansowego spółki KGL S.A. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. W sprawozdaniu prezentowane są także dane porównywalne, dotyczące analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r., a także dane bilansowe na dzień 31 marca 2025 r.

Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie zawiera również prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i przepisami mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości przyjętymi i opublikowanymi przez Unię Europejską, a także z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025 poz. 755).

Sprawozdanie nie podlegało przeglądowi przez audytorów.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28 maja 2026 r.	Katarzyna Lipowska	Główna Księgowa	

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28 maja 2026 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
28 maja 2026 r.	Piotr Mierzejewski	Wiceprezes Zarządu	
28 maja 2026 r.	Adam Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
28 maja 2026 r.	Rafał Cybulski	Wiceprezes Zarządu	